



Certificate Journal

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia | www.certificatejournal.it

ANNO XVII - 10 MARZO 2023

#784



Recovery Top Bonus, semplicità e rendimento

Emissione sotto la pari per SocGen in ottica di breve termine



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



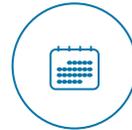
A TUTTA LEVA
PAG. 11



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 16



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 17



APPUNTAMENTI
PAG. 19



**APPUNTAMENTI
MACROECONOMICI**
PAG. 22



NEWS
PAG. 25



SPECIALE BTP ITALIA
PAG. 26



DAGLI EMITTENTI
PAG. 30



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 46

SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

Segui il canale Telegram di Certificati e Derivati, punto di incontro per rimanere sempre informati sulle nostre iniziative, articoli approfondimenti e notizie sul mondo dei certificati

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)



L'editoriale di Vincenzo Gallo



Dalla Silicon Valley arriva la scossa sui mercati: l'annuncio della SVB Financial, diciottesima banca degli Stati Uniti, di una maxi-perdita da 1,8 miliardi di dollari e la necessità di ricorrere ad un aumento di capitale da 2,25 miliardi (poi fallito secondo le notizie dell'ultima ora) per compensare le perdite sofferte dalla vendita forzata di 21 miliardi di dollari di un portafoglio costituito soprattutto da Treasuries, ha creato il panico tra gli operatori. SVB è crollata del 60% trascinando dietro di sé tutte le principali banche del Paese, con cali compresi tra il 4 e 6%. Inevitabili i contraccolpi in Europa con tutto il segmento finanziario in ribasso di oltre 3 punti percentuali.

In attesa di verificare le reazioni a freddo, quanto accaduto potrebbe essere l'innesco per far partire la correzione sui mercati azionari dopo i rialzi messi a segno dalla fine dell'estate dello scorso anno e creare, con il rialzo della volatilità, delle interessanti opportunità da cogliere con i certificati di investimento. Sono diversi gli strumenti che consentono di approfittare di queste situazioni e tra questi rientrano anche i Recovery Top Bonus. Una struttura tra le più semplici tra quelle che popolano il segmento che abbiamo posto sotto la lente approfittando di una nuova emissione di Société Générale.

Se le turbolenze arrivano dai finanziari l'ancora di salvezza potrebbe essere lanciata dalle Utilities che nell'ultimo anno sono state messe sotto pressione dalle crisi energetica e dal rialzo dei tassi di interesse. Se a questo si aggiunge una struttura come quella proposta da Leonteq con il Phoenix Memory Airbag Softcallable, nasce un certificato ideale per la costruzione di un portafoglio a rischio moderato. Lasciando per un attimo il mondo dei certificati di investimento, per rispondere alle numerose richieste che ci sono pervenute, abbiamo dedicato anche uno speciale al nuovo BTP Italia spiegandone caratteristiche e funzionamento.

Powell spaventa i mercati aprendo le porte a tassi più elevati

Il Presidente Fed avverte che i tassi potrebbero aumentare più di quanto stimato in precedenza; mentre continua a sorprendere il mercato del lavoro USA

Settimana negativa per i principali indici di borsa a livello mondiale, con ampliamento dei cali e della volatilità nelle ultime due sedute di contrattazione. Il focus degli operatori di mercato continua ad essere incentrato sui discorsi dei banchieri centrali delle principali economie, per cercare di capire come si evolveranno i tassi in seguito alle prossime riunioni di politica monetaria. In questo contesto, l'evento che ha catalizzato maggiormente l'attenzione degli investitori è stato il duplice discorso al congresso semestrale del Senato, del Presidente Fed, Jerome Powell. Dagli interventi è emerso che l'attività economica statunitense più forte all'inizio dell'anno potrebbe portare la Fed a velocizzare gli aumenti dei tassi di interesse, portandoli a raggiungere "livelli più alti di quanto detto in passato". Inoltre, Powell ha ribadito che tutto dipenderà dall'evoluzione dei dati macroeconomici, con le decisioni che verranno prese riunione per riunione per riportare l'inflazione verso il target del 2%. La prospettiva di un tasso terminale più elevato di quanto previsto ha spaventato gli operatori, mandando in rosso tutti i listini principali. In questa direzione vanno anche le dichiarazioni di Robert Holzmann, Presidente della Banca centrale austriaca, il quale si dice favorevole ad altri quattro rialzi dei tassi da 50 punti base per cercare di frenare l'inflazione. Sempre sul fronte delle Banche centrali, è da segnalare il rialzo di 25 punti base dei tassi della Bank of Australia, portandoli così al 3,6%, livelli massimi da maggio 2012. Al contrario, la Bank of Japan, nell'ultima riunione presieduta dal governatore Ha-



ruhiko Kuroda, ha mantenuto invariati i tassi di interesse del Giappone a -0,1%, confermando la politica monetaria incentrata sui tassi negativi. Intanto, la Bce si prepara alla riunione della settimana prossima diffondendo aspettative dei consumatori sull'inflazione migliori delle attese; mentre continua a sorprendere la solidità del mercato del lavoro statunitense. Dal Job Report emerge che nel mese di febbraio l'economia statunitense ha creato 311.000 nuovi posti di lavoro, ben al di sopra delle attese ferme a 225.000 unità. A Piazza Affari, l'indice Ftse Mib termina l'ottava con un calo vicino al 3%, tornando nuovamente verso quota 27.100 punti. In caso di proseguimento della debolezza il successivo livello di supporto si trova in area psicologica dei 27.000 punti.



Recovery Top Bonus, semplicità e rendimento

Emissione sotto la pari per SocGen in ottica di breve termine



L'approfondimento di questa settimana lo dedichiamo alla nuova serie di Recovery Top Bonus firmata Société Générale, che rappresenta lo spunto giusto per tornare a parlare sia di strutture classiche e particolarmente semplici, come quella dei Bonus Cap, che di prodotti di breve termine. Questa emissione coniuga elementi di asimmetria interessanti se parametrati, come detto, con una scadenza prevista a dicembre 2023. Come spesso siamo soliti fare nell'analisi dei prodotti

anche per comprendere il profilo di rimborso, iniziamo con il nome commerciale. Il suffisso Recovery identifica l'importante caratteristica che accompagna questa serie che viene emessa sotto la canonica parità e che pertanto vincola al rimborso massimo alla quota di 100 euro a certificato. Il rendimento del Bonus è in questo caso dato dalla differenza dei 100 euro rispetto al prezzo di emissione, ovvero il nominale. Andando avanti troviamo poi le parole Top Bonus che iden-



tificano i certificati a capitale protetto condizionato con una barriera capitale e un bonus di rendimento.

Rispetto ai Bonus Cap si distinguono per una barriera che non è continua ma bensì terminale, ovvero rilevata solo alla naturale scadenza. Questo fattore, assolutamente da non sottovalutare, permette al certificato di mantenere immutate le condizioni previste in fase di emissione anche a fronte di violazioni del livello barriera durante la vita del prodotto. E' un'opzione che costa di più rispetto a quella della barriera continua, anche perché aumenta la probabilità che il certificato possa scadere in una condizione che possiamo definire ITM (In The Money) ovvero pagare il bonus e rimborsare il nominale.

Questa serie come detto ha dalla sua la semplicità del funzionamento, alimentata anche dal fatto che tutta la serie composta da 14 certificati ognuna delle quali guarda a un solo sottostante. L'unico livello da monitorare per essere certi del buon andamento del prodotto è uno solo, la barriera capitale. Nota estremamente positiva anche rispetto alla gamma dei sottostanti scelti per questa emissione, ovvero tutti titoli italiani ovvero Big Cap di Piazza Affari: Stellantis, Tenaris, UniCredit, Eni, Enel, Banco BPM e Intesa Sanpaolo. Per ogni sottostante sono stati strutturati due Recovery Top Bonus con due differenti posizionamenti della barriera capitale, ovvero uno più aggressivo e uno più difensivo, proprio con l'intento di abbracciare le differenti esigenze dei risparmiatori.

Il senso logico con cui riteniamo debbano essere visti questi strumenti, oltre che per puntare a rendimenti molto interessanti nel breve termine, è quello di rimanere agganciati all'azionario italiano, uscendo magari da posizioni direttamente esposte sui titoli oppure dai numerosi auto-call andati in onda negli ultimi mesi, posizionandosi in ogni caso su strumenti in grado di monetizzare rendimento con asimmetria interessante, soprattutto se si guarda alla serie con barriere più profonde.

Il tuo broker offre zero commissioni* sui turbo



Noi sì.

Meno costi, più profitti e mercato regolamentato.

Passa ai Turbo24

Passa a IG

IG

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Fare trading comporta dei rischi. *Zero commissioni per operazioni con nozionale superiore a 300€.

LA NUOVA EMISSIONE

La nuova emissione conta un totale di 14 proposte con barriere che arrivano fino al 59,87% nel caso di Tenaris. Come già anticipato, Soc-Gen per ogni sottostante ha lanciato un doppio prodotto con due differenti propensioni al rischio. I rendimenti potenziali sulla base degli attuali livelli di prezzo arrivano fino al 13,96% dato dal Recovery Top Bonus su Eni (Isin DE000SV1FL51) che attualmente è il certificato con barriera capitale più vicina (14,45%). La buona volatilità che accompagna il titolo Tenaris permette al Recovery Bonus Cap (Isin DE000SV1FMB29) ad esso agganciato, di esprimere un rendimento potenziale del 10,74% a fronte di una distanza dal livello barriera del 31,47%. Nell'ambito del più classico rapporto rischio-rendimento il certificato è più conservativo, ovvero quello distinto da barriera capitale più lontana (41,86%) ad esprimere il rendimento potenziale più contenuto (5,71%). È questo il caso della proposta legata a Intesa Sanpaolo (Isin DE000SV1FL69).

LE DINAMICHE IN GIOCO, L'ANGOLO DELLO STRUTTURATORE

In linea di massima, ad un buffer barriera più alto corrisponde un upside più contenuto. Ciò è ovviamente vero, ma non sempre: un ruolo chiave lo gioca infatti sia la volatilità che il dividend yield del sottostante. Per capire alcune dinamiche decidiamo di partire dalla coppia di Recovery Top Bonus legati al titolo Tenaris. A livello grafico vediamo intanto come si posizionano le barriere, la prima al 70,06% dello strike iniziale, la seconda al 59,87%. Da apprezzare a livello grafico il posizionamento delle due barriere (linea verde e linea rossa). Anche se la meno conservativa può sulla carta non piacere agli investitori che profilo di rischio basso, è opportuno però notare come il fixing di questo livello (10,9994 euro) sia esattamente sull'ultimo livello barriera che definirei praticamente chiave, corrispondente ai minimi di fine giugno

Il Certificate Journal è ora disponibile anche sull'App di ADPIB, l'associazione pensata dai Bankers per i Bankers.

ADPIB è l'unica Associazione con un'APP dedicata, per IOS/Android, che si posiziona come vero aggregatore digitale di tutti i servizi e utilities dedicati al mondo della finanza:

un nuovo modo di creare valore tramite le varie funzionalità disponibili.

Scarica la nostra APP



calendario
dedicato a tutti
gli eventi della
finanza





2022. Quindi anche in considerazione della scadenza di breve termine, andrebbe valutata anche questa ipotesi.



Sottostante		TEN IM Equity	TENARIS SA	Trade	03/08/2023
Prz sott	Mid	16.1575	EUR	Rglmn	03/08/2023
Risultati					
Prezzo totale	88.95	Valuta	EUR	Vega	-0.40
Price (Cert)	15.2996	Delta %	42.04	Theta	0.05
		Gamma %	-2.0341	Rho	0.00
				Parità - %	
Mapped Bonus Certifica					
	Leg 1	Leg 2	Leg 3		
Stile	Vanilla	Knockout	Vanilla		
Tipo barriera		Terminale			
Esercizio	Europeo		Europeo		
Call/Put	Call	Put	Call		
Buy/Sell	Buy	Buy	Sell		
Strike	0.00	17.20	17.20		
Strike % Money	100.00% ITM	6.45% ITM	6.45% OTM		
Shares/Cert	1.000000	1.000000	1.000000		
Posizione		5.81			
Direzione barriera		Down & Out			
Livello barriera		10.9994			
Spostamento barriera		0.00			
Status barriera		Attivo			
Scad		12/21/2023		17:50	
Tempo a scad		288		01:57	
Tipo prz		Assoluto			
Modello					
Vol	BS - Continuo	Volà loc	BS - Continuo		
	Ask	124.187%	Bid	35.846%	
Forward	Carry	16.1322			
EUR Rate	MM	3.701%			
Tend dvd		3.930%			
Flusso div scontato		0.40			
Borrow Cost		0.000%			
Prz gamba tot		91.11	6.97	-9.13	
Leg Prc (Cert)		15.6714	1.1907	-1.5706	

Per capire nel dettaglio non solo il funzionamento ma anche le dinamiche che influiscono sulla formazione dei prezzi e anche comprendere come ci si arriva alla costruzione del payoff a scadenza, apriamo una piccola parentesi di natura tecnica per parlare delle opzioni sottostanti al certificato. Il Recovery Top Bonus è infatti finanziariamente equivalente alla seguente strategia in opzioni:

- Acquisto di una call con strike pari a zero, per la replica lineare del sottostante (Tenaris)
- Acquisto di una exotic option put Down&Out con strike pari al livello bonus e barriera pari al livello barriera del certificato, valido per la protezione condizionata del capitale;
- Vendita di un'opzione put con strike pari al livello bonus, per l'inserimento del cap in struttura per il rimborso massimo prefissato (100 euro).

Una struttura così composta è in linea con il pricing attuale esposto dal Market Maker sul secondario e risulta avere un delta del 42% e Vega -0,4. La prima misura mostra quanto è in grado di muoversi il prezzo del certificato rispetto ai movimenti del sottostante, la seconda invece ne quantifica la reattività ai movimenti della volatilità. Un aumento della volatilità implicita di Tenaris deprimerà il prezzo del certificato. Situazione che possiamo assimilare di fatto ad un aumento della probabilità che l'evento avverso, ovvero la rottura della barriera a scadenza, possa concretizzarsi.

Particolarmente utile osservare anche il grafico che scaturisce proprio dall'analisi delle opzioni sottostanti e dal loro pricing durante il tempo. Attualmente ci troviamo con un Theta positivo, una greca che valuta l'apprezzamento o il deprezzamento dell'opzione al passare del tempo. Tuttavia, è utile valutare pro-



prio come si muoverà nel tempo il prezzo del certificato sui vari scenari di sottostante.



Nel grafico presente in pagina possiamo osservare nelle varie date prima della naturale scadenza (linea verde), con quest'ultima che identifica il classico payoff a scadenza, come si muoveranno i prezzi del certificato. Deve essere chiaro, infatti, che il payoff che comunemente associamo a questa struttura non si avrà ovviamente subito riflesso sui prezzi del certificato, ma progressivamente nel tempo con l'avvicinarsi della scadenza. Dinamica dettata anche dalla già richiamata relazione del Theta positivo.

FOCUS NUOVE PROPOSTE

Chiudiamo il quadro con l'analisi di questa emissione e del profilo di rischio/rendimento che li accompagna.

Dei certificati su Tenaris ne abbiamo già parlato e per noi rappresentano forse il miglior connubio della serie. Da monitorare anche la proposta sulla carta meno conservativa agganciata a

Intesa Sanpaolo, ovvero il Recovery Top Bonus identificato da codice Isin DE000SV1FL77. In particolare, a fronte di un buffer del 30,24% residuo sul livello barriera, il certificato scambia attualmente a 92,65 euro con un upside del 7,93% considerando il rimborso potenziale a 100 euro. Valutando attentamente anche la componente dividendi, perché Eni entro dicembre 2023 ne staccherà ben tre, va analizzata anche la coppia di Recovery Top Bonus legati al Cane a sei Zampe che offre rendimenti rispettivamente del 9,23% e 13,96% con buffer del 24,96% e del 14,45%.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO
<https://certificati.leonteq.com>

NUOVI CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO CON PARTECIPAZIONE

TITOLI SOTTOSTANTI	LIVELLO PROTEZIONE CAPITALE	LIVELLO CAP	SCADENZA	ISIN
EURO STOXX Select Dividend® 30 Index	100%	170%	03/06/2027	CH1186548629
Bloomberg Commodity Index	100%	145%	17/06/2027	CH1186553058
Euro Stoxx 50®, Gold, iShares US Real Estate - ETF, Nikkei 225®, S&P 500®, WTI Crude Oil	100%	140%	10/06/2027	CH1186551276
FTSE MIB	100%	135%	03/06/2027	CH1186548652
Euro Stoxx 50®	100%	130%	03/06/2027	CH1186548645
Swiss Market Index	100%	129%	03/06/2027	CH1186548678

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG, EFG

Mercato: EuroTLX



Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostante	Strike	Barriera Capitale %	Buffer Barriera	Prezzo	Upside
DE000SV1FL85	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	21/12/2023	Stellantis	16,2	70,37	34,78%	92,80	7,76%
DE000SV1FL93	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	21/12/2023	Stellantis	16,2	80,25	25,62%	90,35	10,68%
DE000SV1FMA4	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	21/12/2023	Tenaris	15,7	59,87	41,44%	92,70	7,87%
DE000SV1FMB2	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	21/12/2023	Tenaris	15,7	70,06	31,47%	90,30	10,74%
DE000SV1FMC0	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	21/12/2023	Unicredit	18,1	60,77	43,01%	93,50	6,95%
DE000SV1FMD8	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	21/12/2023	Unicredit	18,1	70,72	33,68%	91,40	9,41%
DE000SV1FL02	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	21/12/2023	Banco BPM	3,96	70,71	33,74%	93,95	6,44%
DE000SV1FL10	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	21/12/2023	Banco BPM	3,96	80,81	24,28%	91,80	8,93%
DE000SV1FL28	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	21/12/2023	Enel	5,26	72,24	28,28%	94,20	6,16%
DE000SV1FL36	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	21/12/2023	Enel	5,26	79,85	20,72%	92,85	7,70%
DE000SV1FL44	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	21/12/2023	Eni	14,15	70,67	24,96%	91,55	9,23%
DE000SV1FL51	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	21/12/2023	Eni	14,15	80,57	14,45%	87,75	13,96%
DE000SV1FL69	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	21/12/2023	Intesa Sanpaolo	2,47	60,73	41,86%	94,60	5,71%
DE000SV1FL77	RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	21/12/2023	Intesa Sanpaolo	2,47	72,87	30,24%	92,65	7,93%

Eurostoxx 50, lo stato dell'arte

Tengono i supporti di breve termine. Trend rialzista ancora non compromesso

Il Vecchio Continente viaggia ancora con una diversa velocità rispetto all'America e anche la tenuta odierna dopo il sell-off sul settore bancario a stelle e strisce ne è l'ulteriore riprova. Finché i livelli di area 4173 punti rimangono inviolati sull'Eurostoxx 50 la dinamica lateral-positiva può dirsi immutata, altrimenti saranno i 4100 punti il primo approdo naturale al ribasso. Attenzione anche alla volatilità di mercato, con il VSTOXX tornato a scambiare sopra la soglia dei 20,5% dopo aver stazionato nella fascia compresa tra i 17% e i 18%.

Una volatilità di mercato mediamente alta potrebbe indebolire la tenuta dei livelli indicati favorendo uno scenario ribassista. Sul segmento dei certificati di investimento, per poter sfruttare i movimenti al rialzo o al ribasso, sono presenti molteplici strumenti. In ottica di breve termine, si segnala la presenza di un totale di 45 proposte di strumenti a leva fissa con restrike giornaliero con leve X3, X5 e X7. Gli emittenti che mettono a disposizione questi strumenti sono Vontobel, con 26 certificati, SocGen con 4, BNP Paribas con 8, UniCredit con 3 e infine Intesa Sanpaolo con 4 strumenti, con quest'ultima che da pochissimo tempo ha fatto il suo esordio anche su questo segmento del mercato dei cer-

tificates. Leggermente più ampia l'offerta sui certificati a leva dinamica che consentono di abbracciare un'operatività più vasta ovvero sia in ambito di trading, che per la replica di posizioni, ovvero per copertura o hedging di portafoglio. In totale si contano 62 strumenti tra Turbo "close end" e Turbo Open End. In particolare, contiamo 30 proposte di BNP Paribas, 9 di Vontobel e 23 firmate UniCredit.



**SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 7X Long	Vontobel	Eurostoxx 50	-	16/06/2023	DE000VQ74QE0
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	Eurostoxx 50	-	16/06/2023	DE000VE1F7F0
Leva Fissa 3X Long	Vontobel	Eurostoxx 50	-	18/06/2027	DE000VU3Q3V7
Leva Fissa 3X Short	Vontobel	Eurostoxx 50	-	16/06/2023	DE000VX58N69
Leva Fissa 5X Short	Vontobel	Eurostoxx 50	-	16/06/2023	DE000VQ6SFM7
Leva Fissa 7X Short	Vontobel	Eurostoxx 50	-	18/06/2027	DE000VU33C16

LEVA FISSA DI SOCIETÀ GENERALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Società Generale	Eurostoxx 50	-	Open End	LU2320034643
Leva Fissa 5X Short	Società Generale	Eurostoxx 50	-	Open End	LU2320034726
Leva Fissa 7X Long	Società Generale	Eurostoxx 50	-	Open End	LU1960020144
Leva Fissa 7X Short	Società Generale	Eurostoxx 50	-	Open End	DE000SQ8LFU6

SELEZIONE LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	-	19/12/2025	NLBNPIT10MQ3
Leva Fissa 5X Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	-	19/12/2025	NLBNPIT10MR1
Leva Fissa 7X Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	-	19/12/2025	NLBNPIT12WX4
Leva Fissa 7X Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	-	19/12/2025	NLBNPIT12WY2



SELEZIONE LEVA FISSA DI UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 7X Long	UniCredit	Eurostoxx 50	-	Open End	DE000HB223F8
Leva Fissa 7X Short	UniCredit	Eurostoxx 50	-	Open End	DE000HC4PDW6

LEVA FISSA DI INTESA SANPAOLO

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Intesa Sanpaolo	Istoxx 50 Futures Leverage 5X	-	06/10/2025	IT0005510125
Leva Fissa 5X Short	Intesa Sanpaolo	Istoxx 50 Futures Leverage Short 5X	-	06/10/2025	IT0005510190
Leva Fissa 7X Long	Intesa Sanpaolo	Istoxx 50 Futures Leverage 7X	-	06/10/2025	IT0005533176
Leva Fissa 7X Short	Intesa Sanpaolo	Istoxx 50 Futures Leverage Short 7X	-	06/10/2025	IT0005533184

TURBO UNLIMITED DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	3992,6300	Open End	NLBNPIT1LNG8
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	3791,0800	Open End	NLBNPIT1JS50
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Eurostoxx 50	3588,52000	Open End	NLBNPIT1IZ37
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	4469,2600	Open End	NLBNPIT141T7
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	4657,0500	Open End	NLBNPIT15J73
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Eurostoxx 50	4846,9200	Open End	NLBNPIT16M28



SELEZIONE TURBO VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Vontobel	Eurostoxx 50	3915,06	Open End	DE000VU0S9X1
Turbo Open End Long	Vontobel	Eurostoxx 50	3429,72	Open End	DE000VV7L1Q0
Turbo Open End Long	Vontobel	Eurostoxx 50	3147,17000	Open End	DE000VX560S2
Turbo Open End Short	Vontobel	Eurostoxx 50	4380,27	Open End	DE000VX560X2
Turbo Open End Short	Vontobel	Eurostoxx 50	4872,92	Open End	DE000VU1HAA1
Turbo Open End Short	Vontobel	Eurostoxx 50	5140,86	Open End	DE000VU3C6Y0

SELEZIONE TURBO UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	Eurostoxx 50	4026,287247	Open End	DE000HC3C6C3
Turbo Open End Long	UniCredit	Eurostoxx 50	3925,505997	Open End	DE000HC3C6D1
Turbo Open End Long	UniCredit	Eurostoxx 50	3751,363247	Open End	DE000HC24CL9
Turbo Open End Short	UniCredit	Eurostoxx 50	4448,370219	Open End	DE000HB93DJ8
Turbo Open End Short	UniCredit	Eurostoxx 50	4624,20709	Open End	DE000HB165R6
Turbo Open End Short	UniCredit	Eurostoxx 50	4497,547964	Open End	DE000HB93DK6



EURO STOXX 50



ANALISI TECNICA

Dal punto di vista tecnico, l'Euro Stoxx 50 ha un'impostazione rialzista nel breve e medio periodo anche se stanno emergendo i primi segnali di debolezza. Dopo una fase laterale avviata lo scorso mese e i due tentativi falliti di superare l'area dei 4.300 punti, con la brutta apertura di oggi l'indice europeo ha infranto al ribasso sia il livello statico a 4.260 punti sia la ex trendline rialzista costruita sui minimi di ottobre 2022 e gennaio 2023. In tale scenario, la rottura del supporto chiave a 4.175 punti confermerebbe la fase di correzione dell'indice con primo target 4.089 punti e poi la soglia psicologica dei 4.000 punti. Un ritorno sotto tale livello darebbe un forte segnale negativo in termini di sentiment sull'indice europeo. Al rialzo, invece, si dovrà attendere almeno il recupero dei 4.260 punti per avere un primo segnale positivo in tale direzione. I target successivi si collocano a 4.316 e 4.400 punti, praticamente sui massimi di gennaio 2022.

NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) 60 nuovi certificati Discount su azioni quotate in Italia. Qui di seguito alcuni esempi:

Sottostante	ISIN Certificato	Prezzo di emissione	Prezzo del sottostante alla Data di Lancio (31/01/2023)	Discount lordo all'emissione	Importo massimo / Cap	Multiplo	Rendimento potenziale lordo all'emissione ¹
Enel	DE000SQ8HPN8	4,86 €	5,44 €	10,66%	5,40 €	1	11,11%
Eni	DE000SQ8HPU3	12,77 €	14,26 €	10,45%	15,00 €	1	17,46%
Ferrari	DE000SQ8HP09	208,87 €	232,87 €	10,31%	230,00 €	1	10,12%
Intesa SanPaolo	DE000SQ8HP66	2,12 €	2,34 €	9,40%	2,50 €	1	17,92%
Leonardo	DE000SQ8HQ9	8,74 €	9,70 €	9,90%	10,00 €	1	14,42%
Stellantis	DE000SQ8HQJ4	12,67 €	14,10 €	10,14%	16,00 €	1	26,28%

- **Formato Discount:** il prezzo di mercato del certificato durante la sua vita sarà inferiore o uguale al prezzo dell'azione sottostante². Il rimborso massimo del certificato a scadenza è pari all'Importo massimo.
- **Data di Valutazione Finale:** 14 dicembre 2023 | **Data di Scadenza:** 21 dicembre 2023.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante³ è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante³ è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

Questi certificati sono strumenti finanziari complessi che non prevedono la garanzia del capitale a scadenza e possono esporre l'investitore ad una perdita massima pari al capitale investito. I Certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale⁴.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base (integrato dai relativi supplementi) e le pertinenti Condizioni Definitive. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come approvazione da parte dell'autorità che ha approvato il prospetto dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato.

Per maggiori informazioni: prodotti.societegenerale.it | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

¹Il rendimento potenziale lordo all'emissione esprime il rendimento lordo che si otterrebbe se il certificato venisse acquistato al prezzo di emissione e la liquidazione del certificato fosse pari all'importo massimo. Si consideri che, in concreto, gli investitori acquisteranno il prodotto al prezzo di mercato via via disponibile. Il rendimento potenziale massimo dovrà quindi essere calcolato rispetto a tale prezzo di acquisto. Il rendimento può ridursi per effetto di commissioni, oneri e altri costi a carico dell'investitore.

²Si sottolinea che in particolari contesti di mercato ciò potrebbe non verificarsi.

³Come definito nel Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e pubblicato da Borsa Italiana alla chiusura delle negoziazioni.

⁴SG Effekten è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

Gli importi di liquidazione sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.

I Certificati sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

Come conseguenza dell'attuale crisi geopolitica che coinvolge Russia e Ucraina, i mercati finanziari stanno attraversando un periodo di elevata volatilità e incertezza. In queste condizioni di mercato, si invitano a maggior ragione gli investitori a valutare pienamente i rischi e i benefici delle loro decisioni d'investimento, prendendo in considerazione tutte le potenziali implicazioni della particolare situazione attuale.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Primadell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo ai Structured Securities, datato 19/10/2022 e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 31/01/2023, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <https://kid.sgmmarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.





JD.com, trimestrale non positiva

Tonfo in Borsa per JD.com all'indomani dei numeri della trimestrale. Il fatturato del quarto trimestre della società e-commerce cinese ha deluso le attese, con i lockdown per il COVID che hanno pesato sulle spese nel periodo. I ricavi sono aumentati del 7,1% a 295,4 miliardi di yuan (42,8 miliardi di dollari) nei tre mesi conclusi a dicembre, mancando le stime degli analisti di 296,17 miliardi di yuan. Alcune parti della Cina sono rimaste sotto stretta sorveglianza per la maggior parte del trimestre di dicembre, con gli acquirenti che hanno trattenuto le spese a causa della continua incertezza economica. Escludendo le voci una tantum, la società ha guadagnato 4,81 yuan per azione depositaria americana. Gli analisti continuano ad essere positivi sul titolo e attualmente il 90,2% ha rilasciato rating positivo, il 9,8% neutrale.

Leonardo numeri sopra le attese

Leonardo ha pubblicato buoni numeri sopra le attese con una guidance che ha convinto gli analisti. Il 2022 si è chiuso, per la società della difesa, con un utile netto in aumento del 58% a 932 milioni di euro, ricavi in crescita del 4,7% a 14,7 miliardi, ed Ebita in aumento a 1,22 miliardi (+13,9% dal 2021). Il dividendo per azione che verrà proposto è pari a 0,14 per azione. Guardando al 2023, la società prevede ricavi a 15,0–15,6 miliardi, un Ebita di 1,26–1,31 miliardi, con target sugli ordini di circa 17 miliardi e indebitamento netto intorno a 2,6 miliardi.

Gap, manca le attese sui numeri

Gap ha riportato nel quarto trimestre utili per azione di -0,75 dollari, 0,28 dollari sotto le stime degli analisti di -0,47\$. Il fatturato del trimestre è stato pari a 4,24B\$ contro le stime del consensus di 4,36B\$. Le azioni di Gap hanno chiuso a 11,56 dollari, in calo del -16,83% negli ultimi 3 mesi e in calo del -19,05% degli ultimi 12 mesi. Gap ha ricevuto 3 revisioni positive degli utili per azione e 3 revisioni negative degli EPS negli ultimi 90 giorni. A livello aggregato prevalgono i giudizi neutrali (57,9%), sui sell (26,3%) e buy (15,8%) con prezzo obiettivo pari esattamente all'attuale quotazione.

Stellantis costruirà una fabbrica in Sudafrica

Nuovi progetti in campo per Stellantis. Con la costruzione di un nuovo stabilimento in Sudafrica la casa automobilistica punta a mantenere l'obiettivo di vendere un milione di veicoli nell'area entro il 2030 con il 70% di autonomia produttiva regionale, in linea con il piano strategico chiamato "Dare Forward 2030". Stellantis da inizio anno segna un rialzo del 24%. Sul fronte degli analisti, l'85,7% rimane particolarmente positivo sul titolo anche con le recentissime conferme sia di Goldman Sachs, Bernstein, Akros, Mediobanca ed Equita Sim. Il prezzo obiettivo atteso è di 22,21 euro con un premio sulle quotazioni attuali del 33,8%.



Bassa volatilità in portafoglio con le utilities

Il Phoenix Memory Airbag Softcallable di Leonteq presenta flusso cedolare dell'8% annuo su titoli poco volatili, oltre ad essere dotato di effetto airbag

Tra le società che hanno maggiormente sofferto durante il 2022 troviamo sicuramente la nostra Enel, stritolata dai prezzi alle stelle delle materie prime energetiche (con conseguenti margini produttivi ridotti all'osso) e da un debito societario che cominciava ad assumere una traiettoria preoccupante (lo stock di debito lordo di lungo periodo aveva superato i € 68 mld), tanto da costringere la controllata di stato SACE ad intervenire a tutela del sistema energetico nazionale, ponendo una garanzia sulla linea di credito da 12 miliardi di euro erogata ad Enel in pool dalle maggiori banche italiane. Proprio il tema del controllo del debito si è posto con centralità nel nuovo piano industriale della società ed in concreto nelle ultime mosse a livello strategico messe in atto dal management, che ha disposto la cessione di asset in paesi non core come Perù ed Argentina al fine di rimborsare una parte delle passività finanziarie e

riposizionarsi con più forza sulle operazioni in Italia e Spagna. Gli operatori sembrano aver apprezzato l'evoluzione della gestione societaria, con la calma che sembra esser tornata sul titolo dopo un periodo di elevata volatilità certamente non consueta per Enel: la volatilità implicita aveva infatti toccato i 52 punti ad ottobre, prima di ridiscendere intorno agli attuali 20 punti.

Inquadrandolo poi la società a livello settoriale, Enel appartiene al settore delle utilities, con le aziende di questo comparto che sono caratterizzate da marcata correlazione rispetto ai tassi, stabilità dei flussi di cassa operativi (da cui deriva la ridotta volatilità dei corsi azionari, almeno in condizioni normali) nonché corposi dividendi pagati, rendendole una proxy del mercato obbligazionario. I certificati scritti su questi sottostanti sono pertanto generalmente caratterizzati da un grado di rischio medio-basso, specialmente se corredati da opzioni accessorie difen-

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE
Emittente	Leonteq Securities
Sottostante	Veolia / Enel / Engie
Strike	27,82 / 5,2 / 13,602
Barriera	60%
Premio	0,667%
Trigger Premio	60%
Effetto Memoria	Sì
Frequenza	Mensile
Callable	Dal 28/08/2023
Scadenza	06/03/2026
Mercato	Cert-X
Isin	CH1251794439



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

sive tali da proteggere il capitale anche in scenari particolarmente negativi. A tal proposito, questa settimana notiamo il Phoenix Memory Airbag Softcallable (ISIN: CH1251794439) emesso da Leonteq e scritto su un basket worst of composto da Engie, Enel e Veolia; questi titoli, come accennato, sono caratterizzati da una volatilità implicita inferiore rispetto alla media e compresa tra il 21% circa di Enel ed il 25% circa di Veolia. Nonostante i livelli di volatilità contenuti, la struttura è comunque dotata di effetto airbag, che consente di ridurre significativamente la performance negativa del prodotto nel caso in cui uno dei titoli scendesse al di sotto della barriera capitale (posta al 60% degli strike price), oltre a conferire al certificato una maggiore tenuta del prezzo durante la sua vita utile: nei certificati dotati di tale effetto la performance negativa verrà infatti calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera.

In particolare, ad un -50% del worst of Veolia, corrisponderebbe una performance del certificato pari ad “appena” il -16%.

Il certificato presenta inoltre premi condizionati (trigger premio posto al 60% degli strike price), pari allo 0,667% a cadenza mensile (prossimo premio previsto in pagamento il 27 marzo 2023) fino alla scadenza del 6 marzo 2026 (durata massima dello strumento pari a tre anni), per un premio annuo complessivo dell’8%; alle stesse date di osservazione mensili, a partire dal 28 agosto 2023 il prodotto potrà inoltre essere rimborsato anticipatamente a discrezione dell’emittente, previo rimborso del valore nominale e di un ultimo premio, consentendo comunque all’investitore di collezionare almeno 6 premi.

Il prodotto è attualmente esposto poco sopra la parità sul Cert-X, per un rendimento annuo in condizioni di lateralità (e fino al -40% circa del worst of Veolia) pari al 7,9%.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-41% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	8,44	14,1	16,60	19,70	22,51	25,33	28,14	30,95	33,77	36,58	42,21	47,84
Rimborso Certificato	505,75	842,92	994,64	1.240,12	1.240,12	1.240,12	1.240,12	1.240,12	1.240,12	1.240,12	1.240,12	1.240,12
P&L % Certificato	-49,49%	-15,82%	-0,67%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%
P&L % Annuo Certificato	-16,53%	-5,28%	-0,22%	7,96%	7,96%	7,96%	7,96%	7,96%	7,96%	7,96%	7,96%	7,96%
Durata (Anni)	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

17 MARZO

Webinar con WeBank

Il 17 marzo è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici.

➔ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

https://www.webank.it/webbankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_17022023_WEBINAR

20 MARZO

Corso Acepi "I casi pratici"

È fissato per il 20 marzo il nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, si svolgerà la sessione unica del modulo "Casi pratici di applicazione dei certificati nei portafogli in consulenza" accreditato per 3 ore EFA, EFP, EIP e CFA Society Italy.

➔ **Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link:**

<https://acepi.it/it/content/formazione-online-gratuita>

20 MARZO

Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 20 marzo si guarderà al mondo dei certificati investment e dei certificati leverage di Société Générale cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento.

➔ **Per info e registrazioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/7524285039641709835>

MINI INVESTIMENTI

MAXI SCELTA DI PRODOTTI

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Leve variabili fino al 20x al rialzo (Long) o al ribasso (Short)
- 6000 Certificate ammessi alla quotazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana e negoziabili per il tramite di qualunque intermediario finanziario
- Rischio di perdita, anche totale, del capitale investito



I **Certificate Turbo Unlimited** e **Mini Future** permettono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short): consentono infatti all'investitore di impiegare solo una parte del capitale che avrebbe dovuto utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante e senza problemi di marginazione. Il resto del capitale, pari allo Strike, è infatti messo a disposizione dall'Emittente. Questi Certificate si caratterizzano, inoltre, per la presenza di un livello di Knock-out che funziona come un meccanismo di stop loss automatico, per cui non è possibile perdere oltre il capitale investito. Il livello di Knock-out non è fisso durante la vita dei Certificate: esso è infatti rivisto giornalmente in base al costo di finanziamento¹. Tali Certificate sono adatti a investimenti a leva non solo giornaliera, ma anche multi-giornaliera grazie alla leva dinamica: nel momento in cui si acquista un determinato Turbo Unlimited o Minifuture, si fissa un certo livello di Leva Finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della relativa posizione, evitando il cd. compounding effect² tipico dei prodotti a leva fissa (come certificate ed ETF).

¹ Il costo di finanziamento per i titoli europei è pari a Euribor 1 mese più spread definito dall'Emittente e per i titoli US pari a US Libor 1 mese più spread definito dall'Emittente.
² Il Compounding Effect è un effetto matematico che si ritrova nei prodotti con una leva fissa (sono essi Certificate, ETC o ETF a leva) dovuto al ricalcolo della leva stessa su base giornaliera.

I **Turbo Unlimited** e **Mini Future Certificate** sono strumenti finanziari complessi.

Numero Verde **800 92 40 43** investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.
Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 01/08/2022, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assegnamento del Garante allo strumento del bail-in. Dove i Certificate sono venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. Gli eventuali costi di gestione sono inclusi nei costi di finanziamento (si veda al riguardo la documentazione dei Certificate). Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



La banca per un mondo che cambia



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

21 MARZO

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 21 marzo alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect.

➡ **Per info e registrazioni :**

https://register.gotowebinar.com/register/1199556604328933900_

TUTTI I SABATI

CeDLive

CeDLive è l'appuntamento settimanale di Certificati e Derivati sul mondo dei Certificati. Giovanni Picone, Senior Analyst di Certificati e Derivati farà il punto della situazione guardando ai fatti salienti accaduti nella settimana e con gli ospiti affronterà i temi più interessanti sul segmento dei certificati.

➡ **Tutte le puntate sono disponibili sul canale youtube:**

<https://www.youtube.com/channel/UCTji4ptUBbuLHKJENx5EMCw>

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su:**

https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata



Le mie idee di trading spinte alla massima potenza



Publicità

TURBO OPEN END CERTIFICATE

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

- I Turbo Open End sono certificati a leva che consentono di "amplificare" le variazioni al rialzo (versione Long) o al ribasso (versione Short) del sottostante. Non hanno data di scadenza e hanno la particolarità di avere Strike e Barriera uguali tra loro.
- Lo Strike è il livello di riferimento per il calcolo della Leva e aumenta (Long) o diminuisce (Short) ogni giorno per consentire la durata potenzialmente illimitata dell'investimento.
- I Turbo Open End si rivolgono a investitori con aspettative sull'andamento del sottostante al rialzo o al ribasso, disposti ad accettare rischi pari ad opportunità altrettanto elevate.
- L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito nel caso in cui, in qualsiasi momento, il valore del Sottostante risultasse inferiore (Long) o superiore (Short) a quello corrispondente alla Barriera.

ISIN	Sottostante*	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HC2A0H8	EUR/USD	LONG	9,47	0,943637 USD	-10,52%
DE000HC35CQ6	EUR/USD	SHORT	9,99	1,159306 USD	9,93%
DE000HC3C679	FTSE MIB	LONG	8,77	24.961,952819 PTI	-10,10%
DE000HC46C37	FTSE MIB	SHORT	9,93	30.199,74583 PTI	8,77%
DE000HC35840	INTESA SANPAOLO	LONG	8,43	2,313377 EUR	-10,19%
DE000HC3QNFO	INTESA SANPAOLO	SHORT	8,27	2,845023 EUR	10,44%
DE000HC101H1	NASDAQ-100®	LONG	8,4	10.759,465906 PTI	-11,46%
DE000HB60T80	NASDAQ-100®	SHORT	6,99	13.878,725172 PTI	14,21%
DE000HC3T467	TESLA	LONG	7,12	166,283774 USD	-11,38%
DE000HC45TW6	TESLA	SHORT	7,69	205,00752 USD	9,26%

*Valori aggiornati alle 09:45 dell'8 Marzo 2023. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata senza protezione del capitale.

Scopri la gamma completa su: investimenti.unicredit.it
800.01.11.22 #UniCreditCertificate



Messaggio Pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. I Turbo Open End Certificates emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the Issuance of Knock-out Securities and Warrants) è stato approvato da Consob, Bafin o CS5F e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End Certificates potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

House of Trading – Le carte del mercato ore 17:30

Nuova trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Pietro Di Lorenzo, Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

➡ **Puntate disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas, ai seguenti link:** <https://investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/houseoftrading> e

<https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati.

➡ **La trasmissione è fruibile su** <http://www.borsaindiretta.tv/> **canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.**



SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento
in Italia per certificati
e warrant



borsaitaliana.it





Macro e Mercati

APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

Il primo dato saliente della settimana arriverà martedì con la pubblicazione dell'inflazione che impatterà direttamente sulle future mosse sui tassi di interessi. Più il dato risulterà sostenuto e maggiore sarà la forza del rialzo del costo del denaro con la FED impegnata a tenere anche sotto controllo i consumi e mercato del lavoro. Al di là della retorica del softlanding (cioè una riduzione dell'inflazione senza notevole incremento della disoccupazione) la storia ci insegna che per poter contrarre l'inflazione di 2% è generalmente necessario un aumento della disoccupazione del 3,6%: essendo ora l'inflazione al 8,3% servirebbe, per portare l'inflazione al target, una disoccupazione superiore al 6,5%, trigger tra softlanding e hardlanding. Dopo la giornata di martedì, con il dato che probabilmente sarà il market mover per tutta la settimana, nella giornata di mercoledì saranno pubblicati i dati relativi ai costi industriali importanti anch'essi per vedere l'impatto del rincaro delle materie prime sui prodotti lavorati e come gli stessi si ripercuotono sui consumi. Dagli Stati Uniti, nel finire di settimana si guarderà all'eurozona, con la pubblicazione dell'inflazione in Italia giovedì e dell'intera area Euro il giorno a seguire: sarà proprio qui che vedremo l'impatto più consistente della riapertura cinese. Un'inflazione probabilmente oltre attese porterà la BCE a tenere un approccio più falco, ledendo ancora di più la già bassa reputazione acquisita negli ultimi mesi.

ANALISI DEI MERCATI

Considerevole aumento del rischio negli Stati Uniti dopo che nella giornata di lunedì 7 marzo Jerome Powell, durante la tradizionale convoca-

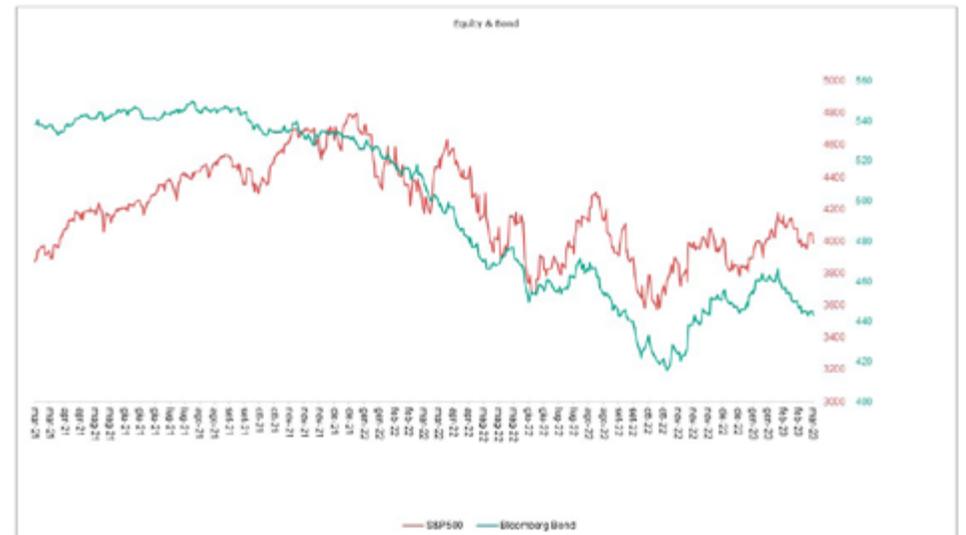
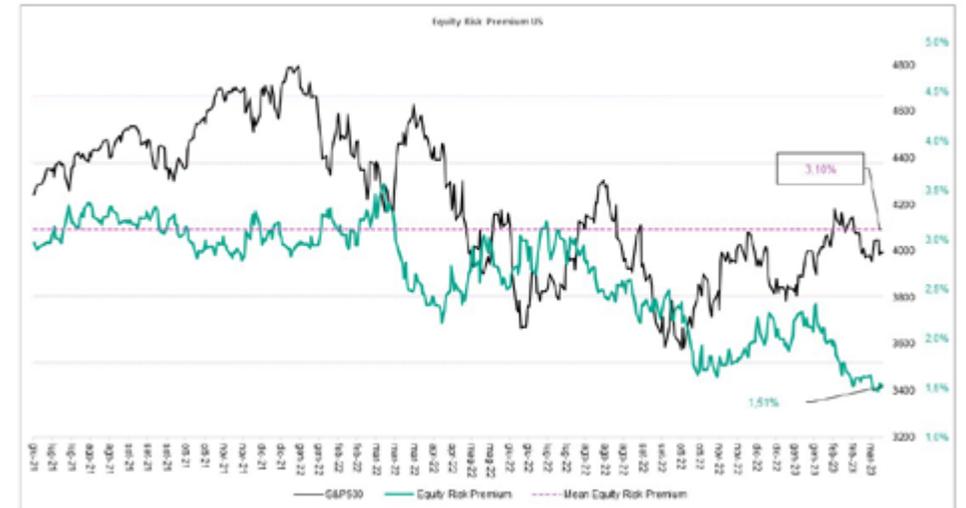
LUNEDÌ	ATTESO
-	-
MARTEDÌ	ATTESO
Core CPI (MoM) (Feb) US	0,40%
Core CPI (YoY) (Feb) US	-
CPI (YoY) (Feb) US	-
CPI (MoM) (Feb) US	0,40%
MERCOLEDÌ	ATTESO
Core PPI (MoM) (Feb) US	0,3%
Core Retail Sales (MoM) (Feb) US	0,3%
PPI (MoM) (Feb) US	0,3%
Retail Sales (MoM) (Feb) US	0,2%
Business Inventories (MoM) (Jan) US	0,1%
GIOVEDÌ	ATTESO
CPI (MoM) (Feb) ITA	0,2%
Philadelphia Fed Manufacturing Index (Mar) US	-7,4%
Decisione Tasso BCE	3,0%
VENERDÌ	ATTESO
Core CPI (YoY) (Feb) EU	-
CPI (MoM) (Feb) EU	-0,2%
CPI (YoY) (Feb) EU	8,6%
Michigan Consumer Expectations (Mar)	62,9
Industrial Production (MoM) (Feb)	0,4%



zione al congresso, ha lasciato intendere la possibilità (ora prezzata al 75%) di un rialzo di 50 b.p nell'appuntamento della Banca Centrale per la decisione sui tassi di interesse. Il mercato del lavoro estremamente rigido (con circa 1,9 posti di lavoro a individuo) e i dati sui consumi al rialzo, continuano a mettere sotto pressione le Banche Centrali di tutto il mondo. Il tasso terminale dei Fed Fund è ora scontato dal mercato a circa il 5,60%, cioè in un corridoio tra i 550 e i 575 basis points. I rendimenti obbligazionari, soprattutto quelli a scadenza più breve, hanno reagito alle parole del presidente della Federal Reserve, con un rialzo considerevole, portando il rapporto tra i rendimenti a due anni e quelli a 10 anni oltre i 100 punti base di inversione. Il premio per il rischio ottenibile dall'acquisto dell'azionario americano è così ulteriormente sceso al 1,51%, con l'equity supportato quasi esclusivamente dalla grande liquidità nei portafogli istituzionali, fortemente sottopesanti sugli asset di rischio. Considerando un premio per il rischio medio a 5 anni di circa il 3,10%, è intuibile la sua poca appetibilità. Le modalità di riallineamento ad un valore più equo, piuttosto che derivarlo da una consistente e proporzionale riduzione dei prezzi quotati, è più plausibile provenga o dalla riduzione degli utili attesi o da una contrazione dei tassi, magari a seguito di ingenti acquisti sul segmento. Più volte abbiamo segnalato la possibilità di vedere utili attesi inferiori per i quali, tuttavia, servirà vedere i primi segnali di debolezza nei consumi per spingere gli analisti ad adeguarsi alla riduzione del potere d'acquisto data da un tasso di interesse tre volte superiore alla sua media a 10 anni. L'attrattiva del debito, invece, potrebbe spingere i rendimenti a contrarsi, portando (insieme ad un ribasso del mercato nelle prossime settimane) ad un ERP nell'area del 3%. Da lì, se davvero la domanda dei consumi resisterà alla morsa monetaria, potremmo osservare una buona performance dell'azionario con un aumento dei volumi di scambio. Per il momento, posizionamenti

alle attuali quotazioni, non sono consigliati se non di mero hedging di portafoglio.

Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram Research & Turbo Trading CeD. Per maggiori dettagli e i costi scrivi a segreteria@certificatiederivati.it





La posta del Certificate Journal

Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it. Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.

*Spett.le Redazione,
vorrei essere certo di aver capito il funzionamento del certificato XS23950114252.*

Alla data del 3/3/23, i prezzi di riferimento dei sottostanti erano posizionati c/s: Intesa 2,5745 (best of), Eni 13,434 (worst of), Enel 5,301.

Best of Intesa + 3,754% rispetto prezzo rif iniz pari a 2,477; Worst of Eni - 8,949% rispetto rif iniz pari a 14,75. Somma algebrica delle due performance - 5,195%, con dunque cuscinetto rimanente del 44,805%.

Se quanto descritto è corretto, si potrebbe anche dire che alla scadenza finale si rientrerebbe totalmente dal nominale pur se due dei sottostanti fossero sotto barriera ma con best of adeguatamente performante, senza fra l'altro considerare effetto Airbag (esempio: 1° sottost - 60%, 2° sottost - 55%, 3° sottost -30%. Somma algebrica worst of -60 e best of -30 = 90 : 2 = -45% valore entro barriera -50%)

Ringraziando per l'attenzione, cordialmente saluto.

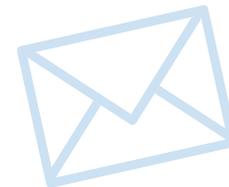
Un applauso per il Vostro lavoro

F.R.

► *Gent.mo Lettore,*
il seguente ragionamento è corretto, anche se il calcolo del buffer barriera è errato:

"Best of Intesa + 3,754% rispetto prezzo rif iniz pari a 2,477; Worst of Eni - 8,949% rispetto rif iniz pari a 14,75. Somma algebrica delle due performance - 5,195%, con dunque cuscinetto rimanente del 44,805%."

*Calcolo buffer barriera: $(50\% / 94,805\% - 1) * 100\% = 47,26\%$
Come nel primo caso, la somma algebrica è data dalla sola addizione delle due performance (non dividendo il risultato per 2). In altre parole, il meccanismo stellar aumenta la protezione solamente se il best of è contraddistinto da una performance positiva da strike; nel secondo esempio: worst of -60% + best of (-30%) = -90%, grazie alla dotazione airbag il rimborso a scadenza è pari a 20 euro dei 100 euro di nominale.*



Notizie dal mondo dei Certificati

► Scattato il lock In per il Coupon Locker

Cambia veste il Coupon Locker di BNP Paribas scritto Generali con Isin XS2248099645. In particolare, alla data di osservazione dell'8 marzo il titolo è stato rilevato ad un livello superiore al 105% dello strike attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 3,75%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza dell'11 marzo 2025 si beneficerà della protezione totale dei 1000 euro nominali.

► Torna la lettera sul Phoenix Memory di Mediobanca

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di Mediobanca torna all'operatività completa sul Phoenix Memory scritto su un basket formato da Pirelli e Stellantis con codice Isin IT0005520405. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dal 9 marzo lo specialista per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

► Reverse Split per l'iPath Series B S&P 500 VIX Short Term Future ETN

A seguito dello Reverse Split sull'indice ilPath Series B S&P 500 VIX Short Term Future ETN applicato da Barclays Bank, è stata rettificato lo strike del Daily Fast Trigger di Société Générale, Isin XS2174755897. In particolare, con efficacia a partire dal 7 marzo lo strike è passato da 150 a 600.



[CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO](#)

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Eni	RECOVERY TOP BONUS	21/12/2023	DE000SV1FL51	88,3500 EUR
Stellantis NV	RECOVERY TOP BONUS	21/12/2023	DE000SV1FL93	89,7500 EUR
Tenaris SA	RECOVERY TOP BONUS	21/12/2023	DE000SV1FMB2	89,7000 EUR
Intesa SanPaolo	RECOVERY TOP BONUS	21/12/2023	DE000SV1FL69	94,4000 EUR
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Coinbase Global Inc 4X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ4XGH5	16,3300 EUR
Coinbase Global Inc 4X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ8U549	12,1800 EUR
Volkswagen 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GC79	0,5610 EUR
Volkswagen 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GDU7	1,7150 EUR



BTP Italia: quanto potranno rendere a scadenza?

A poche ore dalla chiusura del collocamento, che ha raccolto ordini per quasi 10 mld di euro, andiamo a formulare qualche ipotesi sullo yield to maturity di questa nuova emissione.

L'evento della settimana in termini di diffusione mediatica nel panorama della finanza italiana è stato certamente la diciannovesima emissione dei BTP Italia, collocati presso i risparmiatori retail dal 6 marzo all'8 marzo 2023 e presso gli istituzionali il 9 marzo. Le banche impegnate nell'operazione sono state Intesa Sanpaolo S.p.A. ed Unicredit S.p.A., selezionate dal MEF in qualità di Dealer Specialisti in titoli di Stato, con Banca Akros S.p.A. e Crédit Agricole CIB selezionate in qualità di Co-Dealer tra gli aderenti mercato MOT.

I RISULTATI FINALI DEL COLLOCAMENTO

La schiera di intermediari coinvolti nel collocamento ha garantito a questa emissione una diffusione capillare sul territorio italiano, anche in virtù dell'elevatissimo impatto mediatico di cui ha goduto il collocamento, ripreso da tutti i maggiori quotidiani nazionali: al termine del terzo ed ultimo giorno la domanda retail ha infatti superato gli 8,56 miliardi di euro (327.333 i contratti totali sottoscritti nei tre giorni), superiore ai 7,28 miliardi di euro richiesti a novembre 2022. Decisamente più freddo invece il responso da parte degli istituzionali, la cui domanda si è fermata ad appena 1,35 miliardi di euro, in netto calo rispetto ai 4,71 miliardi di euro richiesti nella scorsa emissione. In termini complessivi, la forte contrazione degli ordini dal segmento istituzionale ha comportato una domanda totale pari a 9,92 miliardi di euro, in riduzione rispetto agli 11,99 miliardi raccolti nell'ambito dell'emissione di novembre. Nella mattinata del 9 marzo il MEF ha

inoltre fissato il tasso cedolare reale definitivo che pagheranno i nuovi bond, che sarà pari al 2%, in linea con il tasso minimo garantito che era stato annunciato prima della partenza dell'offerta presso i retail e superiore rispetto al tasso minimo previsto dalla diciottesima tranche del BTP Italia, quando era stato fissato all'1,6%.

COEFFICIENTE DI INDICIZZAZIONE: IL FOI EX TABACCHI

A differenza delle emissioni obbligazionarie a tasso fisso, per i BTP Italia è praticamente impossibile dedurre a priori quello che sarà il rendimento nominale a scadenza di cui godranno a scadenza i sottoscrittori dei titoli, in ragione del particolare meccanismo di calcolo delle cedole semestrali, indicizzate all'inflazione, e della rivalutazione periodica del capitale, anch'essa rispetto all'inflazione, riconosciuta semestralmente all'investitore. In questo articolo andremo dunque a chiarificare il funzionamento dei bond, esplicando le modalità di calcolo di capitale e cedole, e facendo qualche ipotesi di scuola su quanto potrebbero rendere i titoli alla scadenza di marzo 2028, provando dunque a mettere ordine al mare magnum emerse dai media generalisti.

Partiamo innanzitutto dal definire il coefficiente di indicizzazione utilizzato per la rivalutazione di capitale e cedole dei BTP Italia, ovvero sia l'Indice dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati, il cosiddetto FOI ex tabacco. L'indice è calcolato ogni mese dall'ISTAT e pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale ai sensi dell'art. 81 della legge



27 luglio 1978, n. 392., essendo largamente utilizzato per la rivalutazione di vari valori monetari, come, ad esempio, il canone di affitto o l'assegno dovuti al coniuge separato (fonte: ISTAT).

REMUNERAZIONE SEMESTRALE DEL BTP ITALIA

I BTP Italia prevedono una remunerazione semestrale che può essere suddivisa in due parti: quella offerta dalla cedola minima garantita e quella generata dalla rivalutazione del capitale sulla base della variazione semestrale del FOI ex-tabacchi (espressa in termini percentuali dal coefficiente di rivalutazione. Cominciando dal calcolo delle cedole a cadenza semestrale, la formula è riassunta nell'immagine sottostante (Fonte: Ministero dell'Economia e delle Finanze): il valore nominale del titolo (pari a 1.000 euro) viene infatti moltiplicato sia per il coefficiente di rivalutazione che per il tasso cedolare annuo stabilito per ogni singola emissione, diviso per due per riflettere il tasso semestrale equivalente.

$$C = \frac{\text{Tasso cedolare reale annuo}}{2} * \text{Capitale Nominale Sottoscritto} * CI$$

Seguendo l'esempio pratico proposto dello stesso MEF, che ipotizza a titolo esemplificativo una crescita semestrale dell'indice FOI pari al 5%, il valore nominale del BTP verrebbe prima capitalizzato al 5% (ottenendo un risultato parziale di 1.050€) e su questo valore verrebbe calcolato l'importo della cedola, che sarebbe dunque pari a 8,40€, supponendo (ad esempio) un tasso cedolare annuo dell'1,6%. La seconda parte della remunerazione deriva invece proprio dalla rivalutazione stessa del capitale: ipotizzando sempre un coefficiente di rivalutazione del 5%, all'investitore verrà corrisposta semestralmente la differenza tra il capitale rivalutato ed il valore nominale del BTP

(pari a 50€), in modo da immunizzarlo dall'inflazione. Il totale sarebbe quindi pari a 58,4€, per un rendimento semestrale complessivo del 5,84%.

Periodo	Numero indice di riferimento	Coefficiente indicizzazione	Cedola (€)	Rivalutazione capitale	Remunerazione semestrale (€)
28/06/2022 (Emissione)	109,2	1	-	-	-
28/12/2022	114,66	1,05	8,40	50	58,40

Si badi bene che nel caso di deflazione (variazione negativa dell'indice FOI), il valore nominale non verrebbe svalutato di conseguenza ma resterebbe invariato (floor sul capitale), con la remunerazione derivante dalla rivalutazione del capitale che verrebbe corrisposta solo qualora l'indice FOI torni a superare il livello massimo raggiunto nei semestri precedenti. Allo stesso modo, la cedola dello stesso semestre verrebbe calcolata moltiplicando il tasso cedolare semestrale reale fisso per il valore nominale non rivalutato (floor sulla cedola), garantendo comunque per il relativo semestre un rendimento minimo pari al tasso cedolare reale semestrale fisso.

IPOTESI 1: INFLAZIONE PERSISTENTE NEI PROSSIMI 5 ANNI

Arrivati a questo punto, proviamo dunque a fare qualche semplice ma indicativa ipotesi su quella che sarà la traiettoria dell'inflazione italiana nei prossimi 5 anni, al fine di stimare quello che potrà essere il rendimento potenziale a scadenza del nuovo BTP Italia e fare un paragone con lo yield to maturity di un BTP con la stessa scadenza ma a tasso fisso. Nel primo scenario abbiamo preso in considerazione un'inflazione annua particolarmente appiccicosa, che rimarrà intorno all'8% per i prossimi tre semestri, scendendo soltanto al 6% nei se-



mestri centrali ed al 4% negli ultimi 4 semestri prima della scadenza: andando a fare i calcoli prima illustrati, si otterrebbe un rendimento lordo a scadenza pari all'8,04% (senza peraltro considerare il premio

fedeltà), ben il doppio rispetto al 4% offerto dal BTP a tasso fisso. Non si parla dunque di rendimenti nominali a doppia cifra come ipotizzato in alcune sedi ma il piatto sarebbe certamente ricco.

Num Semestre	Emissione	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
Capitale Indicizz	1.000,00	1.040,00	1.040,00	1.040,00	1.030,00	1.030,00	1.030,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00	
Cedola		10,40	10,40	10,40	10,30	10,30	10,30	10,20	10,20	10,20	10,20	
Cash Flow	-1.000,00	50,40	50,40	50,40	40,30	40,30	40,30	30,20	30,20	30,20	1.030,20	
Inflazione Sem 1-3		4,00%			Inflazione Sem 4-6	3,00%		Inflazione Sem 7-10	2,00%			
Tasso Fisso		2,00%										
YTM Annuo		8,04%										

IPOTESI 2: INFLAZIONE A TARGET NEL 2027/28

Nel secondo scenario considerato dipingiamo invece un quadro inflattivo destinato a rientrare nei ranghi entro l'orizzonte temporale del BTP Italia: nei prossimi 3 trimestri ipotizziamo quindi un tasso di crescita medio del FOI pari al 5%, per poi scendere già al 3% nei seme-

stri centrali, rientrando infine in linea con l'obiettivo di lungo periodo del 2% previsto nello statuto della BCE. In questo caso, lo YTM lordo sarebbe pari al 5,32%, comunque decisamente superiore rispetto al rendimento offerto dai BTP a tasso fisso.

Num Semestre	Emissione	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
Capitale Indicizz	1.000,00	1.025,00	1.025,00	1.025,00	1.015,00	1.015,00	1.015,00	1.010,00	1.010,00	1.010,00	1.010,00	
Cedola		10,25	10,25	10,25	10,15	10,15	10,15	10,10	10,10	10,10	10,10	
Cash Flow	-1.000,00	35,25	35,25	35,25	25,15	25,15	25,15	20,10	20,10	20,10	1.020,10	
Inflazione Sem 1-3		2,50%			Inflazione Sem 4-6	1,50%		Inflazione Sem 7-10	1,00%			
Tasso Fisso		2,00%										
YTM Annuo		5,32%										



IPOTESI 3: SCENARIO DISINFLAZIONISTICO

Nel terzo ed ultimo scenario ipotizziamo un quadro fortemente disinflazionistico, con un'inflazione italiana che torna al 4% annuo già nei prossimi semestri, per poi scendere al 2,5% nei semestri centrali, ed

andando fino all'1,5%, ben al di sotto dell'obiettivo del 2%; in questa ipotesi, lo YTM lordo sarebbe pari al 4,64%, comunque al di sopra del rendimento offerto dal BTP a tasso fisso.

Num Semestre	Emissione	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Capitale Indicizz	1.000,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00	1.012,50	1.012,50	1.012,50	1.007,50	1.007,50	1.007,50	1.007,50
Cedola		10,20	10,20	10,20	10,13	10,13	10,13	10,08	10,08	10,08	10,08
Cash Flow	-1.000,00	30,20	30,20	30,20	22,63	22,63	22,63	17,58	17,58	17,58	1.017,58

Inflazione Sem 1-3	2,00%	Inflazione Sem 4-6	1,25%	Inflazione Sem 7-10	0,75%
Tasso Fisso	2,00%				
YTM Annuo	4,64%				

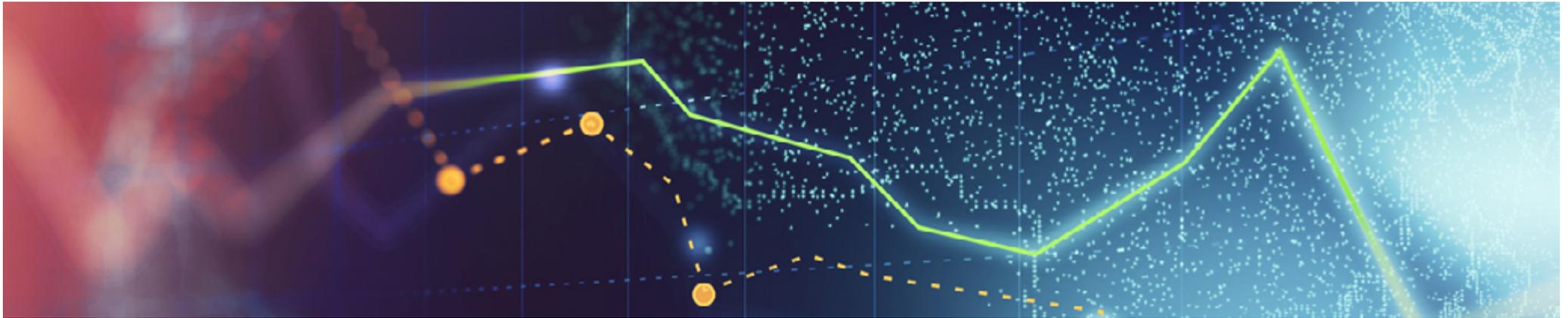
CONCLUSIONI

Si è scritto e letto moltissimo in questa settimana sui nuovi BTP Italia, spaziando dalle opinioni più ottimistiche che “promettono” rendimenti anche a due cifre, alle opinioni pessimistiche che invece bollano questi prodotti come da evitare assolutamente perché sostanzialmente non remunerativi in uno scenario di disinflazione. Mettendo ordine a queste opinioni basandoci sulla nuda realtà dettata dai numeri, con ogni probabilità i BTP Italia non riusciranno a generare rendimenti oltre l'8-9% nei prossimi 5 anni (a meno di riesplorazioni drammatiche del carovita), non sentendoci tuttavia di bocciare senza appello questa tipologia di prodotti: non bisogna infatti confondere lo scenario deflazionistico (contraddistinto da una discesa dei prezzi al consumo, al momento decisamente irrealistica), con lo scenario disinflazionistico, caratterizzato invece da prezzi comunque in salita anche se a

tassi inferiori rispetto a quelli osservati nel 2022. Sono proprio alcuni scenari disinflazionistici quelli presi in esame nelle tre ipotesi appena formulate, apprezzando come non solo nel primo caso (inflazione appiccicosa) i BTP Italia offrono rendimenti decisamente interessanti, ma anche nelle altre due ipotesi di discesa del carovita a ritmi meno blandi questi bond possono esprimere comunque un rendimento superiore rispetto al tasso fisso corrispondente, se detenuti fino alla scadenza.

Nuovi Memory Cash Collect su panieri tematici con barriere al 50%

Certificati targati Vontobel con differenti profili di rischio pur mantenendo un'esposizione prudente ai mercati azionari che ancora risentono di profonde incertezze



In un momento in cui il mercato è salito molto, gli investitori chiedono soluzioni resilienti a potenziali correzioni. Il 2022 ci ha insegnato che anche barriere considerate 'profonde' possono non essere sicure. È quindi necessario un cambio di attenzione verso prodotti con un profilo di rischio/rendimento più conservativo. Le ultime emissioni di Vontobel vanno quindi in questa direzione, ovvero offrire la possibilità agli investitori di esporsi sul mercato azionario con le dovute precauzioni a causa del permanere delle incertezze ancora legate all'inflazione, ai tassi d'interesse, alle tensioni geopolitiche e alla crescita economica. In tale scenario, Vontobel torna sul SeDeX con una nuova emissione di 8 certificati Memory Cash Collect su basket tematici con Barriera al 50% e rendimenti annui tra il 10,4% e il 13% (a seconda dello strumento). Grazie a questi nuovi prodotti, l'emittente svizzero consente

un'esposizione ai seguenti temi/settori: semiconduttori, lusso, energia, assicurazioni, comparto bancario, azionario italiano, tecnologia Usa e automotive. Tutte le cedole sono trimestrali e condizionate alla Soglia Bonus posta al 50% del Prezzo di Riferimento Iniziale. Inoltre, i certificati sono autocallable e dunque vi è la possibilità del rimborso anticipato a partire da agosto 2023. Vediamo come funzionano. Tutti i Memory Cash Collect sono composti da un basket di tre titoli italiani o stranieri. Per esempio, quello con ISIN DE000VU3QXC6, ha sottostante Aegon, Axa e Swiss Re, tre titoli del settore assicurativo. Come abbiamo detto, il certificato in questione staccherà una cedola con cadenza trimestrale di 2,6 euro (pari a un rendimento potenziale del 10,4% annuo) fino alla scadenza (16 febbraio 2026) a condizione che la quotazione di tutti i sottostanti sia pari o superiore alla Soglia



Bonus, posta al 50% del Prezzo di Riferimento Iniziale dei rispettivi titoli. Molto importante è l'effetto memoria: se in una qualsiasi data di valutazione precedente non si sia verificata la condizione per il pagamento, il premio non va perso ma conservato in memoria e pagato la successiva data in cui, invece, la condizione di pagamento si verifica. A partire dal sesto mese (agosto 2023), l'autocallability dà la possibilità di ottenere il rimborso anticipato pari a 100 euro, se tutte e tre le azioni avranno un valore pari o superiore al Livello Autocall. Inoltre, tale livello è decrescente nel tempo: parte dal 100% del Prezzo di Riferimento Iniziale e poi decresce del 5% ogni anno fino all'80%. Un meccanismo che viene incontro all'investitore incrementando le probabilità di restituzione dell'Importo Nominale (100 euro), oltre al premio del periodo (2,6 euro) e le eventuali cedole in memoria. In questa emissione è interessante anche il certificato con ISIN DE-000VU3QXN3 legato all'andamento di tre titoli del settore del lusso: Compagnie Financière Richemont, Hugo Boss e Kering. Alla prima Data di Valutazione trimestrale del 16 maggio 2023 il prodotto paga il premio con Effetto Memoria pari a 2,75 euro (11% annuo), se viene soddisfatta la condizione sopra descritta. Se non viene liquidato anticipatamente e arriva a scadenza (16 febbraio 2026), il certificato rimborserà il valore nominale (100 euro) oltre al premio del periodo ed agli eventuali premi in memoria, a condizione che i tre titoli siano pari o superiore alla rispettiva Barriera

(50% del Prezzo di Riferimento Iniziale). Nel caso in cui anche solo una delle azioni sottostanti è inferiore alla Barriera, il certificato replica linearmente l'andamento negativo dell'azione sottostante con la performance peggiore, senza garantire il capitale investito. All'interno della nuova gamma troviamo anche il certificato con ISIN DE000VU-3QW67 tutto dedicato a Piazza Affari e in particolare sui colossi bancari italiani del calibro di Banco BPM, Intesa Sanpaolo e UniCredit. In questo caso, la cedola trimestrale condizionata è di 3 euro (12% annuo), più elevata rispetto ai prodotti precedenti, e sempre dotata di effetto memoria. Diverse, dunque, le possibilità offerte dai basket worst of di questa nuova emissione che, essendo tematici/settoriali, consentono di ridurre i rischi di decorrelazione e l'esposizione alla volatilità. Il concetto sembra essere controintuitivo ma sta nel fatto che titoli dello stesso settore o tema e molto correlati hanno meno probabilità di quelli decorrelati di vedere un sottostante del paniere prendere la strada "sbagliata" portando con sé la performance complessiva del certificato.

LE CARTE D'IDENTITÀ

Tipologia	Memory Cash Collect	Memory Cash Collect	Memory Cash Collect
ISIN	DE000VU3QXC6	DE000VU3QXN3	DE000VU3QW67
Sottostante	"Aegon, Axa Swiss Re"	"Hugo Boss, Kering Richemont"	"Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Unicredit"
Livello Autcall	Dal 100% all'80%	Dal 100% all'80%	Dal 100% all'80%
Barriera e Soglia Bonus	50%	50%	50%
"Importo Bonus (trimestrale)"	"EUR 2,60 (10,40% p.a.) con Memoria"	"EUR 2,75 (11,00% p.a.) con Memoria"	"EUR 3,00 (12,00% p.a.) con Memoria"
Scadenza	16 febbraio 2026	16 febbraio 2026	16 febbraio 2026



Rimborso centrato per il Cash Collect Memory

Emesso il 6 settembre 2021, il Cash Collect Memory XS2313685237 targato Société Generale ha rilevato lo scorso venerdì per il richiamo anticipato del capitale nominale di 100 euro con aggiunta del premio periodico di 3,80 euro. Se prendiamo in considerazione i cinque coupon trimestrali precedentemente staccati, il rendimento finale dello strumento è stato pari al 22,80% in diciotto mesi di vita. Il certificato legato all'andamento di Salvatore Ferragamo, STM e Unicredit ha beneficiato dell'incredibile rialzo del produttore di chip italo-francese ampiamente worst of a fine dicembre, ma tra i top performer da inizio anno insieme ai titoli bancari, con un rally di oltre quaranta punti percentuali.



Chiude in rosso il Cash Collect sul turismo

I due anni dominati dalla pandemia del Covid e dai lockdown hanno messo a dura prova il settore del turismo a livello globale. Non è infatti un caso che, oltre agli aiuti messi in campo dai governi, molte società hanno dovuto, o faranno ricorso come nel caso di TUI, ad aumenti di capitale per poter ripartire. Purtroppo, a pagare pegno di questa situazione è un Cash Collect Memory di Vontobel, Isin DE000VQ5H7F8, scritto su un basket composto da Carnival TUI che emesso a marzo 2021 è giunto alla sua naturale scadenza il 2 marzo scorso. Il bilancio è negativo del 61,424%, con il rimborso finale di 385,76 euro, reso meno pesante dai premi periodici pagati nei primi sei mesi di vita per un totale del 10,72%.

Wall Street Italia

IL MAGAZINE CHE PARLA DI RISPARMIO, INVESTIMENTI E IMPRESA



Scarica l'app o abbonati
su **shop.wallstreetitalia.com**



CARTACEO + DIGITAL

12 MESI
A SOLI **39,90€**

DIGITAL

12 MESI
A SOLI **19,90€**





CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Lock In	Leonteq	Advanced Micro Devices, Nvidia, STMicroelectronics (Euronext)	02/03/2023	Barriera 60%; Cedola 2,125% trim.	02/03/2026	CH1246020890	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Enel, Eni, Unicredit	02/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	02/03/2027	CH1251792565	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	A2A, Pirelli & C, Tenaris, Unicredit	02/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	02/03/2027	CH1251792599	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Pirelli & C	02/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,833% mens.	02/03/2026	CH1251792656	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Palantir, Tesla	02/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mens.	02/03/2027	CH1251794157	Cert-X
Digital Maxi Coupon	Banca Akros	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	02/03/2023	Protezione 100%; Maxi 9%; Cedola 3,1%	27/05/2027	IT0005527038	Cert-X
Equity Protection Cap Maxi Coupon	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	02/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%; Cedola 8,5%	30/06/2027	IT0005530008	Cert-X
Equity Protection	Smartetn	Cirdan CLO AAA	02/03/2023	Protezione 50%; Partecipazione 100%	09/03/2033	IT0006754409	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Stellantis	02/03/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,625% trim.	02/03/2027	IT0006755380	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit	02/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,97% mens.	08/03/2027	NLBNPIT1LYZ5	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Generali	02/03/2023	Cedola 2,82% su base annua	22/12/2023	XS0460022022	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Enel	02/03/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M + 1,90% su base annua	27/12/2028	XS0460022451	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	02/03/2023	Cedola 4,34% su base annua	23/12/2025	XS0460022709	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Generali, Intesa Sanpaolo, Arcelor Mittal, Stellantis, Unicredit	02/03/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M + 2,7% su base annua	22/12/2027	XS0460023186	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Mediobanca	02/03/2023	Cedola 4,25% su base annua	22/12/2027	XS0460023343	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Société Générale	Alphabet cl. A, Amazon, Tesla	02/03/2023	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,95% trim.	25/02/2025	XS2395007730	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Stellantis	02/03/2023	Cedola 4% su base annua	13/07/2026	XS2395011179	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Société Générale	American Tower	02/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	20/02/2025	XS2395011682	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	02/03/2023	Cedola trimestrale 2% su base annua	06/01/2028	XS2458004012	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible	Barclays	Mercedes Benz	02/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	22/08/2024	XS2463324280	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Air France-KLM	02/03/2023	Cedola trimestrale 7,2% su base annua	08/01/2026	XS2479680329	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Jaguar	02/03/2023	Cedola trimestrale 8,25% su base annua	08/01/2026	XS2479723749	Cert-X
Equity Protection Cap Con Cedola	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	02/03/2023	Protezione 100%; Cedole 1,75% trim.	28/05/2029	XS2569774438	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	02/03/2023	Barriera 50%; Cedola 5,25% ann.; Maxi Coupon 9%	27/05/2027	XS2572107311	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Credit Suisse	02/03/2023	Cedola trimestrale 4,25% su base annua	20/12/2023	XS2587731360	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Bayer, Merck KGaA, Pfizer, Sanofi	02/03/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,1% trim.	02/03/2026	DE000VU3UZA7	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Euro Stoxx 50, S&P 500	03/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	03/03/2026	CH1251793159	Cert-X
Tracker	Leonteq	Framont Global Total Return	03/03/2023	-	31/01/2028	CH1251793894	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Goldman Sachs	Basf	03/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	24/02/2025	JE00BGBBGF01	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Goldman Sachs	Medtronic	03/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,47% mens.	25/02/2025	JE00BGBBH689	Cert-X
Credit Linked	Crédit Agricole	Intesa Sanpaolo	03/03/2023	Cedola 4,6% su base annua	15/12/2025	XS2201360869	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap Downside Premium	Société Générale	Euro Stoxx 50	03/03/2023	Barriera 68%; Cap 130%; Cedola e Coupon 10%	23/02/2026	XS2395007813	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Stellar	Société Générale	Amazon, Apple, Tesla	03/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,90% mens.	24/02/2026	XS2395011922	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Société Générale	Intesa Sanpaolo, Siemens, Tenaris	03/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,87% mens.	24/02/2026	XS2395012060	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Intel, Novartis, Swiss Re	03/03/2023	Barriera 50%; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	24/02/2026	XS2395012730	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Adidas, BMW, KLA	03/03/2023	Barriera 50%; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	21/02/2025	XS2473154206	Cert-X
Phoenix Memory Switch	Bnp Paribas	Unicredit	03/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,85% trim.	25/02/2026	XS2479683349	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	03/03/2023	Cedola 5,25% su base annua	29/12/2025	XS2479704012	Cert-X
Digital Memory	Mediobanca	FTSE Mib	03/03/2023	Protezione 100%; Cedole 3,25% ann.	03/03/2027	XS2580445844	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Adidas, Alibaba, Zalando	03/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,67% mens.	03/09/2024	DE000VU322M3	Sedex
Phoenix Memory One Star	Goldman Sachs	Banco BPM, Porsche Holding SE, Unicredit	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72% mens.	09/09/2026	GB00BPM1WN21	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Goldman Sachs	Microsoft, Nvidia, Tesla	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	09/09/2026	GB00BR0CJ638	Cert-X
Tracker	Leonteq	Rataran US Growth Recovery	06/03/2023	-	01/02/2028	CH1243096133	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Ferrari, Pirelli & C, Unicredit	06/03/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	06/03/2026	CH1251794165	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	A2A, Engie, Rwe, Veolia Env.	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	08/03/2027	CH1251794397	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Softcallable	Leonteq	Enel, Engie, Veolia Env.	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	06/03/2026	CH1251794439	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Allianz, Axa, Generali, Swiss RE	06/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	06/03/2026	CH1251794447	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Alibaba, Amazon, Nvidia	06/03/2023	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	09/09/2025	CH1251796459	Cert-X
Equity Protection	Leonteq	Leonteq European High Yield Bonds 4% RC	06/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 320%	06/03/2028	CH1251796467	Cert-X
Express	Unicredit	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	06/03/2023	Barriera 50%; Coupon 8% ann.	27/02/2029	IT0005508459	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	06/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5% ann.	27/05/2027	IT0005508467	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Eurostoxx Banks	06/03/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,15% trim.	27/02/2026	IT0005525560	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Marex Financial	Eni, Intesa Sanpaolo, Stellantis, Unicredit	06/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,6% mens.; Maxi Coupon 19,5%	10/03/2027	IT0006755018	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Cameco, Eqt Corp	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8275% mens.	15/03/2027	IT0006755406	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Coca Cola, Danone, Kraft Heinz, Procter & Gamble	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,821% mens.	10/03/2027	IT0006755430	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag	Marex Financial	Allianz, BNP Paribas, Generali, Intesa Sanpaolo	06/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,625% mens.	10/03/2027	IT0006755448	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	06/03/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M + 2% su base annua	30/12/2027	XS2465023310	Cert-X
Phoenix Memory Switch To Protection	Bnp Paribas	Unicredit	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,9% trim.	03/03/2026	XS2469267277	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Allianz, Generali, Zurich	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,03% trim.	08/03/2027	XS2483228966	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Intesa Sanpaolo	06/03/2023	Barriera 70%; Trigger 95%; Cedola e Coupon 2,68% trim.	08/03/2027	XS2483229345	Cert-X
Tracker	Bnp Paribas	Intermonte Italia Top Selection TR	06/03/2023	-	31/12/2099	XS2484667311	Cert-X
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	06/03/2023	Protezione 100%; Cedola 3,05% ann. Step up	28/02/2029	XS2577526663	Cert-X
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50, Nikkei 225, S&P 500	06/03/2023	Protezione 100%; Cedola 4,75% ann.	28/02/2030	XS2577516276	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	06/03/2023	Protezione 100%; Cedola 4,8% ann.	28/02/2028	XS2577517084	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50 Esg Nr Decrement 4,75%	06/03/2023	Protezione 100%; Cedola variabile	28/02/2030	XS2577525855	Sedex
Equity Protection Switch	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	06/03/2023	Protezione 100%; Cedola 4,76% ann.	28/02/2030	XS2577523488	Sedex
Express Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,45% ann.	27/02/2026	XS2577517910	Sedex
Equity Protection Cap Cedola	Intesa Sanpaolo	SMI Swiss	06/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%; Cedola 4,6%	28/02/2028	XS2580205610	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	06/03/2023	Barriera 56%; Cedola 5% ann.	27/02/2026	XS2579483079	Sedex
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Eurostoxx Banks	06/03/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,7% ann.	28/02/2028	DE000MS8JTC3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Meta, Microsoft, Nvidia	06/03/2023	Barriera 62%; Cedola e Coupon 5% trim.	03/09/2024	DE000VU33FP7	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Moncler, Pirelli & C, Unicredit	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	09/03/2026	CH1251794918	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Alphabet cl. C, Amazon, Apple	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	09/09/2024	CH1251794975	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Adidas, Volkswagen	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	09/03/2026	CH1251795022	Cert-X
Butterfly	Leonteq	S&P 500	06/03/2023	Barriera 50%; Partecipazione Up&Down 100%; Rebate 8%	09/03/2026	CH1251796715	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Unicredit	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	09/03/2026	CH1251796723	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	BNP Paribas, Mediobanca	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,2% ann.	28/02/2025	DE000HC3AEZ1	Cert-X
Express	Unicredit	Eni	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,1% ann.	26/02/2027	DE000HC3AF06	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Banks	06/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 110%	28/08/2024	DE000HC3ARJ7	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,87% mens.	28/02/2025	DE000HC3KKG7	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	BNP Paribas, Citigroup, Mediobanca	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	27/02/2026	DE000HC3L0R3	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Engie, TotalEnergies	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mens.	02/03/2026	DE000HC472J2	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Mediobanca	06/03/2023	Barriera 50%; Cedola 0,6% mens.	11/12/2025	DE000HC4T4V8	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Mediobanca	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola 0,8% mens.	11/12/2025	DE000HC4T4W6	Cert-X
Digital Memory	Unicredit	Stoxx Europe Esg Environmental Leaders Select 30	06/03/2023	Protezione 100%; Cedola 1,9% sem.	26/02/2027	IT0005525545	Cert-X
Digital	Unicredit	Eurostat Eurozone HICP	06/03/2023	Protezione 100%; Cedola variabile	26/02/2027	IT0005525552	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Stoxx Europe 600 Auto&Parts	06/03/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,65% ann.	28/02/2028	IT0005525578	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Cie Financiere Richemont, Kering, LVMH Louis Vuitton	06/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	17/09/2026	IT0006755455	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex Financial	Amazon, Ebay, Mercadolibre	06/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,834% mens.	21/03/2028	IT0006755463	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex Financial	Generali, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Unicredit	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	19/03/2027	IT0006755489	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	S&P EuroUSAJapan 100 Net Zero 2050 Paris-Aligned Select 5% Decrement	06/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 150%; Cap 142%	23/02/2028	XS2372757729	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Basf	06/03/2023	Barriera 50%; Trigger 85%; Cedola e Coupon 0,43% mens.	22/02/2027	XS2380293683	Cert-X
Phoenix Memory Lock In	Bnp Paribas	Deutsche Post	06/03/2023	Barriera 60%; Trigger 95%; Cedola e Coupon 5,1% ann.	22/02/2027	XS2380322375	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Euronext Core Euro & Global Climate Change EW Decrement 5%	06/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 150%; Cap 152,5%	21/02/2028	XS2380323266	Cert-X
Equity Protection Cap Cedola	Bnp Paribas	Stoxx Europe 600 Health Care	06/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%; Cedola 1,25% ann.	15/02/2028	XS2464639561	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Lock In	Bnp Paribas	Deutsche Telekom	06/03/2023	Barriera 60%; Trigger 95%; Cedola e Coupon 2,5% sem.	15/02/2027	XS2464639645	Cert-X
Digital	Bnp Paribas	Airbus, Leonardo	06/03/2023	Protezione 100%; Cedola 5,3% ann.	15/02/2028	XS2464639728	Cert-X
Shark Rebate	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50	06/03/2023	Protezione 100%; Barriera 145%; Rebate 26%	15/02/2028	XS2464640650	Cert-X
Digital	Bnp Paribas	Exxon, Shell	06/03/2023	Protezione 100%; Cedola 5,35% ann.	15/02/2028	XS2464641112	Cert-X
Phoenix Memory Switch To Protection	Bnp Paribas	Eni, Exxon	06/03/2023	Barriera 60%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 3% sem.	15/02/2027	XS2464642193	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	iTraxx Europe Series 38	06/03/2023	Cedola trimestrale 4,50% su base annua (3% con 1 evento di credito, 1,50%con 2 eventi; 0% con tre eventi)	06/01/2028	XS2464642433	Cert-X
Equity Protection Cap Cedola	Bnp Paribas	Apple	06/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 118%; Cedola 1,25% ann.	15/02/2028	XS2464643241	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Theam Quant World Climate Carbon Offset Plan Fund	06/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 133%	15/02/2028	XS2464643324	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Eni	06/03/2023	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 3,25% sem.	15/02/2027	XS2465025950	Cert-X
Digital	Bnp Paribas	Heineken, Procter & Gamble, Tesco	06/03/2023	Protezione 100%; Cedola 5,5% ann.	29/02/2028	XS2465031255	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Engie	06/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,10% ann.	22/02/2027	XS2465033202	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Delivery Hero, Hello Fresh	07/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	03/09/2024	DE000VU33NF2	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Mercedes Benz, Stellantis, Volkswagen	07/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,85% trim.	03/09/2025	DE000VU33S26	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Enel, Leonardo, STMicroelectronics (Euronext)	07/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,91% trim.	03/12/2024	DE000VU33S34	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Adidas, Commerzbank, Continental, Zalando	07/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6% trim.	03/03/2025	DE000VU33S42	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	Barrick Gold, Freeport Mc-MoRan, Kinross Gold	07/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% trim.	03/09/2024	DE000VU33S67	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	08/03/2023	Protezione 100%; Cedola 2,65% sem.	06/03/2026	XS2584150861	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp paribas	Eni, Intesa Sanpaolo, NEXI	08/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim. ; Maxi Coupon 15%	12/03/2026	NLBNPIT1NIO8	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp paribas	Leonardo, Mediobanca, Unicredit	08/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim. ; Maxi Coupon 14%	12/03/2026	NLBNPIT1NIP5	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp paribas	Leonardo, NEXI, Pirelli & C, Stellantis	08/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trim. ; Maxi Coupon 17%	12/03/2026	NLBNPIT1NIS9	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp paribas	Banco BPM, STMicroelectronics, Tenaris	08/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% trim. ; Maxi Coupon 17%	12/03/2026	NLBNPIT1NIR1	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp paribas	A2A, Fineco, Tenaris, Unicredit	08/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trim. ; Maxi Coupon 16%	12/03/2026	NLBNPIT1NIT7	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp paribas	Plug Power, Sunrun, Veolia Env.	08/03/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2% trim. ; Maxi Coupon 20%	12/03/2026	NLBNPIT1NJ22	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp paribas	A2A, Enel, Engie, Repsol	08/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim. ; Maxi Coupon 15%	12/03/2026	NLBNPIT1NIU5	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp paribas	General Motors, Stellantis, Tesla	08/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% trim. ; Maxi Coupon 20%	12/03/2026	NLBNPIT1NIV3	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp paribas	Airbnb, Carnival, Lufthansa	08/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% trim. ; Maxi Coupon 19%	12/03/2026	NLBNPIT1NIW1	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp paribas	Airbus, Boeing, Rheinmetall	08/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim. ; Maxi Coupon 15%	12/03/2026	NLBNPIT1NIX9	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp paribas	Advanced Micro Devices, ASML Holding, Nvidia	08/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim. ; Maxi Coupon 15%	12/03/2026	NLBNPIT1NIY7	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp paribas	Ebay, Farfetch, Zalando	08/03/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,4% trim. ; Maxi Coupon 20%	12/03/2026	NLBNPIT1NIZ4	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp paribas	Alphabet Cl. C , Meta, Netflix	08/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim. ; Maxi Coupon 15%	12/03/2026	NLBNPIT1NJ06	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Eni, Intesa Sanpaolo	08/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	08/03/2027	CH1251795345	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	ASML Holding, Taiwan Semiconductor Man.	08/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	10/03/2025	CH1251795675	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Fineco, Intesa Sanpaolo, Unicredit	08/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	08/03/2024	CH1251795691	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Intesa Sanpaolo	08/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	03/03/2025	DE000HC46L44	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	Unicredit	08/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,725% mens.	06/03/2026	IT0005531246	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Leonardo, Tenaris, Unicredit	08/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9167% mens.	16/03/2028	IT0006755414	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Barclays, BNP Paribas, Ubs, Unicredit	08/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,698% trim.	18/03/2026	IT0006755471	Cert-X
Digital Memory	Marex Financial	S&P 500	08/03/2023	Protezione 100%; Cedola 1,1% mens	24/03/2027	IT0006755497	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	S&P 500	08/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mens.	24/03/2027	IT0006755505	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	S&P 500	08/03/2023	Barriera 70%; Trigger 90%; Cedola e Coupon 1,563% trim.	24/03/2027	IT0006755513	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Itraxx Main S38 Linear	08/03/2023	Cedola 4,2% su base annua	12/01/2028	XS2395010957	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Société Générale	Deutsche Post, Kering, Repsol	08/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,81% mens.	27/02/2026	XS2395012904	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	08/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mens.	01/03/2027	XS2395014272	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Enel, STMicroelectronics (Euronext), Tenaris	08/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,80% mens.	16/03/2026	XS2395014355	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	iSTOXX Credit Agricole GR Decrement 0.86, iSTOXX Intesa Sanpaolo GR Decrement 0.197, Istoxx Single Stock on Societe Generale GR Decrement 2.08, Istoxx UCG GR Decrement 0.48	08/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	15/03/2028	XS2544209211	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	Intesa Sanpaolo	08/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	24/02/2026	XS2544210060	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Citigroup	Istoxx Single Stock on Societe Generale GR Decrement 2.08	08/03/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	15/03/2028	XS2544212512	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	iSTOXX Intesa Sanpaolo GR Decrement 0.197	08/03/2023	Barriera 40%; Trigger 50%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	15/03/2028	XS2544215887	Cert-X
Express Airbag	Mediobanca	Stellantis, Volkswagen	08/03/2023	Barriera 70%; Coupon 11,5% sem.	02/03/2026	XS2593110559	Cert-X
Express Airbag	Mediobanca	Carrefour, Danone	08/03/2023	Barriera 70%; Coupon 8% sem.	02/03/2026	XS2593111284	Cert-X
Express Airbag	Mediobanca	Bayer, Sanofi	08/03/2023	Barriera 70%; Coupon 9% sem.	02/03/2026	XS2593114460	Cert-X
Express Airbag	Mediobanca	Adidas, Continental	08/03/2023	Barriera 70%; Coupon 12% sem.	02/03/2026	XS2593115350	Cert-X
Express Airbag	Mediobanca	Eni, Repsol, TotalEnergies	08/03/2023	Barriera 70%; Coupon 9,75% sem.	02/03/2026	XS2593115608	Cert-X
Express Airbag	Mediobanca	Air Liquide, Basf	08/03/2023	Barriera 70%; Coupon 8,25% sem.	02/03/2026	XS2593116325	Cert-X
Express Airbag	Mediobanca	Nestlé, Saipem	08/03/2023	Barriera 70%; Coupon 15% sem.	02/03/2026	XS2593116911	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEI SIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	13/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	22/09/2028	XS2581381048	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	21/03/2023	Protezione 95%; Cedola 4% ann.	06/03/2026	XS2588953476	Cert-X
Fixed Premium Protection	BNP Paribas	Msci Eurozone Social Select 30 Decrement 5% Ntr Eur Index	28/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%; Cedola 1,1%	28/01/2025	XS2457998370	Cert-X
Shark Rebate	BNP Paribas	Eurostoxx Europe 600 Health Care	28/03/2023	Protezione 100%; Barriera 140%; Rebate 25%	15/03/2028	XS2479698701	Cert-X
Athena Relax Up One Star	BNP Paribas	Engie, Unicredit	28/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6%	15/03/2027	XS2479697133	Cert-X
Phoenix Memory Switch	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit	28/03/2023	Barriera 60%; Cedola 5,5%, Coupon a partire dal 4% ann.	15/03/2027	XS2479697729	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	EssilorLuxottica, Moncler	28/03/2023	Protezione 100%; Cedola 5%	15/03/2028	XS2479696911	Cert-X
Lock In	BNP Paribas	Theam Quant-Equity Europe Climate Care I MD Distribution	28/03/2023	Barriera 65%; Partecipazione 100%	15/03/2028	XS2479699345	Cert-X
Phoenix Memory Switch	BNP Paribas	Eni, Exxon	28/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% sem.	15/03/2027	XS2479715646	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Amazon	28/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,85% ann.	31/03/2027	XS2473146285	Cert-X
Shark Rebate	BNP Paribas	Eurostoxx 50	28/03/2023	Protezione 100%; Barriera 144%; Rebate 25%	31/03/2028	XS2473143852	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	STMicroelectronics	28/03/2023	Barriera 50%; Trigger 85%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	31/03/2027	XS2473140676	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Roche	28/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 125%; Cap 135%	29/03/2028	XS2473140163	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Eurostoxx Utilities, Eurostoxx Banks	29/03/2023	Protezione 100%; Cedola 5% ann.	31/03/2028	IT0005530958	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Eurostoxx Utilities, Eurostoxx Banks	29/03/2023	Protezione 100%; Cedola 5% ann.	31/03/2028	IT0005530958	Cert-X



LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
NLBNPIT1KOD5	DUAL CURRENCY	EUR/USD	1,06	1,07	SCADENZA	102,45	102,32	-0,13%
NLBNPIT1KOF0	DUAL CURRENCY	EUR/USD	1,06	1,09	17/03/2023	101,85	101,57	-0,27%
NLBNPIT1KOC7	DUAL CURRENCY	EUR/USD	1,06	1,06	17/03/2023	102,65	102,83	0,18%
NLBNPIT1KOB9	DUAL CURRENCY	EUR/USD	1,06	1,05	17/03/2023	102,70	102,83	0,13%
NLBNPIT1KE87	DUAL CURRENCY	EUR/USD	1,06	1,03	17/03/2023	100,55	100,27	-0,28%
NLBNPIT1KE61	DUAL CURRENCY	EUR/USD	1,06	1,01	17/03/2023	99,95	99,5	-0,45%
NLBNPIT1KEA2	DUAL CURRENCY	EUR/USD	1,06	1,05	17/03/2023	101,10	101,22	0,12%
NLBNPIT1KE95	DUAL CURRENCY	EUR/USD	1,06	1,04	17/03/2023	100,85	100,7	-0,15%
NLBNPIT1LT89	DUAL CURRENCY	EUR/USD	1,06	1,10	17/03/2023	101,35	101,02	-0,33%
NLBNPIT1LT97	DUAL CURRENCY	EUR/USD	1,06	1,11	17/03/2023	101,05	100,72	-0,33%
NLBNPIT1KOE3	DUAL CURRENCY	EUR/USD	1,06	1,08	17/03/2023	102,15	101,91	-0,23%
NLBNPIT1KE79	DUAL CURRENCY	EUR/USD	1,06	1,02	17/03/2023	100,25	99,87	-0,38%
IT0005327033	COUPON PREMIUM	Euro Stoxx 50	4288,45	3361,51	17/03/2023	103,70	103,8	0,10%
XS2112397356	PHOENIX MEMORY	EUR/MXN	19,11	23,99	17/03/2023	1020,60	1012,5	-0,79%
XS2259486582	PHOENIX MEMORY	Unicredit	19,40	9,51	20/03/2023	101,66	101,25	-0,40%
DE000VQ5TNN9	FIXED CASH COLLECT	Beyond Meat	18,18	139,69	20/03/2023	17,00	16,32	-4,00%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
XS2112397356	PHOENIX MEMORY	EUR/ZAR	19,63	18,27	20/03/2023	1020,60	1012,5	-0,79%
XS2112397356	PHOENIX MEMORY	EUR/TRY	19,97	6,99	20/03/2023	1020,60	1012,5	-0,79%
XS2112397356	PHOENIX MEMORY	EUR/INR	86,61	83,10	20/03/2023	1020,60	1012,5	-0,79%
DE000VX8VW85	FIXED CASH COLLECT	Nordex	14,54	16,22	20/03/2023	101,00	100,88	-0,12%
XS2277766254	CASH COLLECT MEMORY	Moncler	60,60	51,32	22/03/2023	104,00	104,1	0,10%
XS2277766841	CASH COLLECT MEMORY	Enel	5,32	8,18	22/03/2023	66,15	64,41	-2,63%
DE000VQ5ZAE2	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Easy Jet	515,00	865,06	22/03/2023	112,00	112	0,00%
DE000VQ5ZAH5	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Carnival	10,53	28,97	23/03/2023	74,80	74,8	0,00%
DE000VQ8PSE9	PHOENIX MEMORY	Alibaba	86,95	210,57	23/03/2023	41,65	41,21	-1,06%
CH0599553788	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Alibaba	86,95	233,34	23/03/2023	398,55	371,86	-6,70%
DE000UY6EXR0	OUTPERFORMANCE CAP	UBS Global Quality Dividend Payers	329,18	275,56	27/03/2023	1194,13	1194,59	0,04%

Eni

ANALISI FONDAMENTALE

Eni ha presentato il nuovo piano 2023-2026 che si basa sul track-record di performance operative e finanziarie. L'Ebit 2023 è atteso a 13 miliardi di euro, il secondo miglior risultato in 10 anni dopo il record del 2022. Il CFO (flusso di cassa operativo) 2023 ante capitale circolante è atteso a oltre 17 miliardi e a oltre 69 miliardi nell'arco del piano. La politica di remunerazione degli azionisti viene potenziata con il 25-30% del CFO da distribuire in dividendi (nel 2023 +7% a 0,94 euro per azione e buyback (2,2 miliardi). Tra gli analisti monitorati da Bloomberg, 21 hanno raccomandazione di acquisto (buy), 10 dicono hold (mantenere) e nessuno consiglia di vendere (sell). Il prezzo obiettivo medio indicato è di 16,67 euro, circa il 25% sopra i livelli a cui staziona Eni a Piazza Affari.

ANALISI TECNICA

Il quadro grafico di Eni è in peggioramento dal punto di vista grafico nel breve periodo. Infatti, il titolo ha tranciato di netto il 23 febbraio la ex trendline rialzista costruita sui minimi di settembre e dicembre 2022. La fase di declino è iniziata di fatto dopo aver toccato i massimi di periodo a quasi 15 euro il 14 febbraio scorso. Da qui Eni è scivolato fino al supporto in area 13 euro, che per il momento sta tenendo. Da qualche seduta il titolo è inserito in una fase laterale tra il suddetto supporto a 13,15 euro e la resistenza a 13,58 euro. Sono questi i livelli da tenere monitorati per avere qualche spunto operativo interessante. In tale scenario, la rottura al rialzo del canale laterale aprirebbe ad allunghi verso 14, e 14,5 euro, mentre il break al ribasso potrebbe innescare discese verso 12,5 e 12 euro.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2023	EV/EBITDA 2023	% 1 ANNO
ENI	4,8	2,6	-1,7
BP	6,1	3,3	49,5
REPSOL	4,8	2,6	27,6
SHELL	6,5	3,5	21,4
TOTALENERGIES	5,5	3,2	28,4

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.